



Års- och hållbarhetsredovisning 2017





## Innehåll

Detta är Munters .....	4	Bolagsstyrningsrapport .....	66
Året i korthet .....	6	Styrelse .....	76
Vd-ord .....	8	Ledning .....	78
Megatrender .....	10	Vår historia .....	80
Strategi, värdeskapande och måluppfyllelse .....	12	Revisorns yttrande .....	82
Hållbarhet .....	15	Förvaltningsberättelse .....	83
Innovation .....	23	Finansiella rapporter .....	88
Produktion .....	25	Noter .....	93
Inköp .....	28	Försäkran .....	125
Medarbetare .....	30	Revisionsberättelse .....	126
Affärsområden		Definitioner .....	129
Air Treatment .....	34		
Data Centers .....	41		
AgHort .....	47		
Mist Elimination .....	52		
Service .....	58		
Riskhantering .....	61		
Aktien .....	64		

### Finansiell kalender

Munters publicerar sina finansiella rapporter avseende räkenskapsåret 2018 enligt följande kalender:

26 april, delårsrapport första kvartalet

17 maj, årsstämma hålls kl 15:00 på Clarion Hotel Sign,  
Östra Järnvägsgatan 35 i Stockholm.

18 juli, delårsrapport andra kvartalet

25 oktober, delårsrapport tredje kvartalet

*Då alla belopp i denna rapport är avrundade kan avrundningsdifferenser förekomma.*

## DETTA ÄR MUNTERS

# Your Perfect Climate

Munters är en världsledande leverantör av energieffektiva och hållbara lösningar för luftbehandling. Genom innovativ teknik skapar våra experter ett perfekt klimat för kunder i de flesta branscher. Våra största kunder finns bland livsmedelsföretag, läkemedelsbolag och datacenter.

Munters har varit banbrytande inom området luftmiljö sedan företaget grundades 1955. Idag sker tillverkning, försäljning och service i fler än 30 länder. Vi har cirka 3 900 medarbetare, inklusive visstidsanställda och omsätter cirka 7 miljarder kronor. Munters är noterat på Nasdaq Stockholm.

ANTAL MEDARBETARE

~3 900

NETTOOMSÄTTNING

~7 MdKr

ANTAL KONTOR

55

ÅR AV INNOVATION

62

ANTAL FABRIKER

18



## DETTA ÄR MUNTERS

Munters är ett globalt bolag med 18 större produktionsanläggningar, 6 monteringscenter samt 55 försäljnings- och servicecenter runt om i världen.

## Affärsområden

Munters bedriver verksamhet inom fyra affärsområden:

## AIR TREATMENT

Air Treatment är världsledande när det gäller energieffektiv luftbehandling för industriella och kommersiella applikationer, som avfuktning och kylning i läkemedels- och matproduktion samt i butiker och centrala distributionscentraler.

## DATA CENTERS

Munters Data Centers-verksamhet är världsledande på energieffektiva klimatsystem för stora och medelstora datacenter där kapacitet, tillförlitlighet och tillgänglighet är verksamhetskritiska.

## AGHORT

AgHort är en av världens ledande leverantörer av innovativa och energieffektiva klimatsystem för djuruppfödning och växthus samt mjukvara för att styra och optimera hela värdekedjan vid produktion av livsmedel.

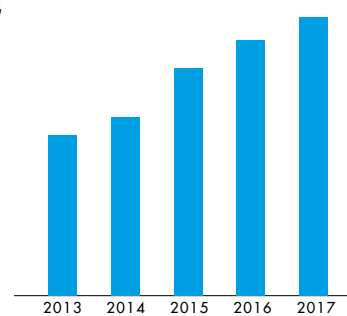
## MIST ELIMINATION

Mist Elimination är en ledande leverantör av lösningar för droppavskiljning samt mekanisk separation och massöverföring. Munters renar rökgaser främst från kolkraftverk och fartyg världen över samt skyddar utrustning i processindustrier, vindkraftverk, gasturbiner och på fartyg.

## OMSÄTTNING

Mkr

2017 – 6 604  
2016 – 6 040  
2015 – 5 399  
2014 – 4 216  
2013 – 3 791

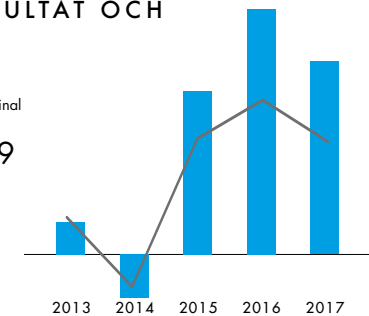


## RÖRELSERESULTAT OCH -MARGINAL

Mkr / %

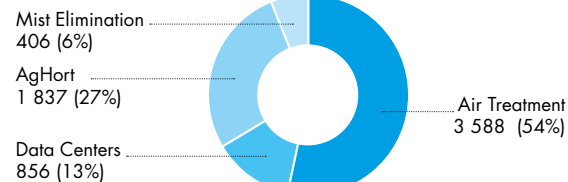
■ EBIT — EBIT-marginal

2017 – 453/6,9  
2016 – 577/9,6  
2015 – 384/7,1  
2014 – -104/-2,5  
2013 – 77/2,0



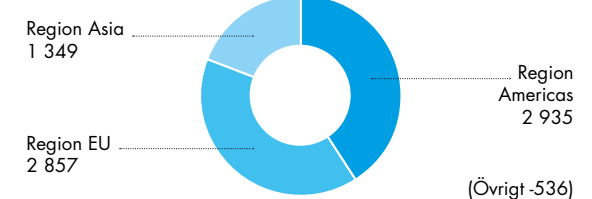
## NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

Mkr

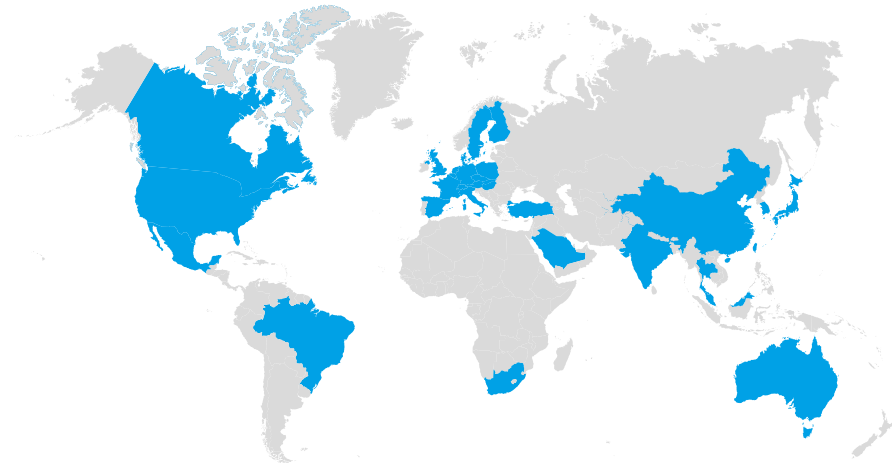


## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

Mkr



## GLOBAL NÄRVARO MED FÖRSÄLJNING OCH TILLVERKNING I FLER ÄN 30 LÄNDER



## ÅRET I KORTHET

## Händelser 2017



## BÖRSNOTERING

Munters Group AB börsnoterades på Nasdaq Stockholm den 19 maj 2017 under kortnamnet MTRS. Priset per aktie i erbjudandet var 55 kronor, vilket motsvarade ett totalt värde av antalet utestående aktier i Munters om 10 098 Mkr. John Peter Leesi, vd för Munters, kommenterade noteringen: "Vi är mycket stolta och glada över det stora intresse som visades för Munters under listningsprocessen. Det är med stor glädje som vi välkomnar både nya och gamla aktieägare att delta i vår resa att utveckla Munters i en publik miljö." Munters hade i slutet av året 6 514 aktieägare.

## STRATEGISKA FÖRVÄRV

Munters förvärvade under 2017 två bolag som erbjuder mjukvara för livsmedelsproducenter, MTech Systems i USA och Edata i Brasilien. Detta innebär att Munters nu kan erbjuda ökad kontroll över hela värdekedjan vid fågel- och grisproduktion inklusive tjänster som avancerad dataanalys.

Munters förvärvade även indiska Kevin Enterprises, ett företag inriktat på design, tillverkning, leverans och installation av produkter för massöverföring, separation och droppavskiljning. Förvärvet säkrar ett världsledande erbjudande för kunder inom processindustrin.



## HISTORISK ORDER

Munters fick under året den största ordern någonsin i företagets historia gällande leverans av klimatlösningar till två av Facebooks datacenter i Europa. Munters ligger i framkant i teknologiskiftet på datacentermarknaden där indirekt evaporativ kylning har haft en stark tillväxt och successivt ersätter de tidigare mindre energieffektiva kompressorbaserade kylteknologierna.



## ÅRET I KORTHET



## NY FABRIK I KINA

Under 2017 har Munters färdigställt en större tillverkningsanläggning i Jiang Yin i Kina, för att bistå den asiatiska marknaden. Expansionen gjordes för att möta den fortsatta starka tillväxten i Asien. Produktionen av rotorerna, kyldynor och fläktar startade i oktober. Under 2018 kommer även produkter för datacentermarknaden att produceras.

UTMÄRKELSE:  
ENERGY INNOVATIONS

Munters tilldelades utmärkelsen "Industry Energy Innovation" på 2017 års Europe Datacloud Awards, som lyfter fram innovation, inspiration och prestationer inom datacenter och molnet. Priset avsåg framför allt den indirekta kyltekniken Oasis™.



## PRODUKTLANSERING

Munters gjorde flera produktlanseringar under året. Ett exempel är Platinum Touch Controller som ger en helt ny användarupplevelse. I Platinum Touch sammanställs verksamhetskritisk data på en stor skärm som är utformad för att vara lätt att läsa och använda. Det sofistikerade gränssnittet är intuitivt och möjliggör en förenklad inställning.

Samtidigt är enheten byggd för att fungera under de mycket krävande förhållanden som krävs i djurstallar. Platinum Touchs mjukvarupaket ger översyn och kontroll över alla kyckling- och svinhusfunktioner.



## GLOBAL SERVICES

Munters produkter kompletteras av en rad tjänster, inklusive installationsövervakning, driftsättning, försäljning av reservdelar, reparationer och prestandatester. Munters serviceverksamhet blev en självständig enhet 2017. Verksamheten ökade med 11 procent under året, drivet av ytterligare penetration av vår installerade bas med våra befintliga servicelösningar, inklusive serviceavtal, samt införande av nya uppgraderings- och hyreslösningar.



VD JOHN PETER LEESI

## Vi bygger ett ännu starkare Munters

**V**i är 3 858 medarbetare inom Munters och vi har ett viktigt uppdrag. Vi tänker klimat, vi lever klimat och vi nöjer oss aldrig. Munters har en lång tradition av att erbjuda lösningar som gör våra kunder mer effektiva. Var sjunde måltid som serveras i världen möjliggörs genom våra lösningar. En femtedel av all producerad elektricitet renas av Munters produkter. När ett datacenter kyls minskar vi energiåtgången med i genomsnitt 65 procent jämfört med traditionella kylningslösningar. Vi är mycket stolta över allt detta.

Munters löfte är att leverera "Your Perfect Climate". För många år sedan levererade vi enheter som avfuktade luften. Idag hjälper vi våra kunder att skapa ett perfekt klimat för deras verkligt verksamhetskritiska processer. Vi gör detta genom att investera i teknologitvveckling och kunskap om varje industri samt en djup förståelse av våra kunders specifika krav.

Vi gör detta därför att vi nu är mer än sju miljarder människor på jorden och resurserna blir allt mer uttömda. Vi arbetar med tusentals andra företag för att säkerställa att vår planet blir bättre imorgon än den är idag.

Våra värderingar är vår grund. Vår passion för att skapa resultat, vår djupa tro att det alltid finns ett bättre sätt att göra saker, vår laganda och vårt fokus på hållbart värdeskapande är det som definierar oss – och kultur vinner över strategi inte bara en gång eller två gånger, utan varje gång. Vi ser på saker ur ett längre



tidsperspektiv och inser att vi existerar mellan två evigheter; det förflutna och framtiden. Under vår korta tid har vi ett åtagande; att göra Munters bättre imorgon än idag.

### Vad vi gör och utvecklingen under 2017

Försäljningen hade en positiv utveckling under året och ökade med 9 procent varav 6 procent organisk tillväxt till 6 604 Mkr. Koncernens operativa resultat minskade

till 453 Mkr främst på grund av låg lönsamhet inom affärsområdet Data Center. Resultatet motsvarande en EBIT-marginal på 7 procent.

Inom Air Treatment tillhandahåller vi lösningar till industrier verksamma inom exempelvis elektronik, läkemedel och kommersiella fastigheter. Lösningarna är fokuserade på avfuktning och relaterade teknologier och är ofta realiserbara tack vare våra egna uppfinningar. Vårt tidiga engagemang i många projekt för produktion av



litiumjonbatterier har resulterat i betydande beställningar i alla regioner. Marknaden för Air Treatment förväntas utvecklas väl och under 2017 växte vår verksamhet med 9 procent.

Inom Data Centers levererar vi kyllosningar till en marknad med stor potential. Vår verksamhet växte med 25 procent under 2017, dock medförde stora order vissa leveransproblem sent på året. Vi har sedan många år utvecklat kyltekniker baserade på evaporativ kylning, vilket möjliggör stora energibesparingar. Vi får order från stora digitala datacenteroperatörer, såväl som datacenter som hyr ut kapacitet till andra företag.

AgHort, vår affärsverksamhet inom jordbruk och växtodling, erbjuder klimatlösningar till producenter inom kyckling- och svinuppfödning, mejeriprodukter samt växthusodling. Ett kontrollerat klimat är kritiskt för livsmedelssäkerhet, effektiv produktion och inte minst djurens välfärd. Affärsområdets omsättning ökade med 8 procent, trots att marknaden genomgick en cykliskt återkommande nedgång. I kycklingsegmentet mottog vi en order baserad på Echo/Sonar, vår nya sammankopplade lösning för processkontroll.

Mist Elimination kämpade i motvind under året, med en negativ tillväxt om -7 procent. Detta berodde framför allt på en strukturell förändring inom marknaden för avsvavling av förbränningsgaser. Vi ökar nu farten genom att istället fokusera på massöverföring och rening av marina utsläpp, där vi ser en uthålligt god tillväxt.

Vi har historiskt sett serviceverksamheten som ett stöd för att sälja utrustning, men här finns goda möjligheter att både driva tillväxt och bygga långsiktiga relationer. Under 2017 etablerade vi därför Global Services som en självständig affärsverksamhet, med uppdraget att förse våra kunder med stöd och support. Aktiviteter för att driva serviceaffären inbegriper både försäljning av existerande servicepaket och utveckling av nya erbjudanden. Global Services växte med 11 procent under året.

### Vi blir starkare

Under året genomförde vi tre strategiska förvärv som tillför värdefull kompetens och breddar vårt erbjudande. Inom AgHort förvärvade vi MTech Systems i Atlanta, USA och Edata i Sao Paolo, Brasilien. Detta hjälper oss att gå från att vara en leverantör av klimatprodukter till att vara en leverantör av sammankopplade programvaror för livsmedelsindustrin. Detta är verkligt omvälvande och mycket spännande.

Inom Mist Elimination förvärvade vi Kevin Enterprises i Mumbai, Indien, för att utöka vår närvaro såväl geografiskt som inom marknaderna för massöverföring och processindustri.

### Våra utmaningar

Vi hade under året svårigheter med produktionseffektiviteten inom två områden. Tillverkningen av evaporativa kyldynor i Monterrey, Mexiko, gav otillfredsställande produktionsavkastning. Vi har nu vidtagit åtgärder som resulterat i tydliga förbättringar. Vi utvecklar också en ny produktionsprocess för våra glasfiberbaserade produkter och investerar i ett produktionslaboratorium i USA.

Verksamheten inom Data Centers karaktäriseras av betydande ojämnheter i ordergången. I tillägg till detta är beställningarna större än vi tidigare upplevt, med komplext arbete inom beräkningar och teknisk utveckling. Startkostnaderna för tillverkningen har följaktligen varit högre än förväntat. Vi befinner oss på en brant inlärningskurva och vi förbättrar oss.

I en tid av ökat fokus på förnybar energi görs färre investeringar i den kolbaserade kraftindustrin. Detta har påverkat vår verksamhet inom Mist Elimination, som förser marknaden med lösningar för rening av utsläppsgaser och för att reducera svavelutsläpp.

### Vår väg mot fortsatt tillväxt

När vi ser på 2018 förväntar vi oss fortsatt gynnsamma marknadsförhållanden för de flesta av våra marknadssegment, och de program vi driver kommer att förbättra bolagets resultat under året. Vi är fortsatt övertygade om att de steg vi tar kommer att leda till att vi når våra finansiella mål på medellång sikt.

I vår strategi, som går under namnet Munters Ahead fokuserar vi alltmer på en resultatbaserad affärsmodell och att få in hållbarhet i allt vi gör och är. Våra kunder vill ha ett hållbart klimat för sina affärskritiska processer och vi kommer att erbjuda en mångfald nya lösningar, där vi sammankopplar vår utrustning genom vår kompetens inom Internet of Things (IoT). Detta är verkligt spännande.

Vi bygger ett nätverk av duktiga leverantörer och andra samarbetspartners för att leverera energibesparingar och hjälpa våra kunder till högre hållbarhet. Även om vi är bidragande till den totala hållbarheten arbetar vi självklart också med många interna aktiviteter för att säkerställa att också vår egen verksamhet görs alltmer hållbar. Hållbarhet ska vara en självklar del av allt vi gör.

Med 2017 bakom oss ser vi nu framåt med oförminskad entusiasm. Munters finns i mer än 30 länder med 3 858 medarbetare som har olika kompetenser och erfarenheter. Denna mångfald är vår största styrka och jag tackar er alla för ert storartade arbete. Jag tackar våra kunder för er tillit till vår förmåga samt alla leverantörer och partners för ert stöd. Och slutligen ett tack till alla gamla och nya aktieägare för att ni tror på oss.

Vd

John Peter Leesi

# Megatrender

Munters gynnas av en rad globala drivkrafter och trender på alla våra marknader som stödjer användningen av avancerade lösningar för klimatkontroll.



## Energi- och resurseffektivitet

Ökat fokus på klimat- och miljöpåverkan och knapphet på resurser till följd av befolkningstillväxten i världen, samt en växande urban medelklass som äter mer protein, driver efterfrågan på energi- och resurseffektiva lösningar.

*Munters har överlag de mest energieffektiva lösningarna på marknaden.*

- Data Centers: 65 procent energibesparing jämfört med traditionell kylning.
- AgHort: Exakt klimatkontroll i djurhållning optimerar resursåtgång i form av mat och vatten.



## Hållbarhet – en integrerad del av affären

Över hela världen ökar kraven på hållbara och energi-effektiva lösningar. För att nå FN:s hållbarhetsmål som antogs i september 2015 krävs stora insatser och alltför företag tar ansvar för hållbarhet i hela värdekedjan med fokus på miljö, etik och sociala frågor. Många lyfter hållbarhet som en integrerad del av sin verksamhet.

*Munters erbjuder lösningar som generellt stärker kundernas hållbarhetsprofil:*

- Mist Elimination: Stora aktörer prioriterar avskiljning av miljöfarliga ämnen.
- Air Treatment och Data Centers: Stora kunder har ofta hållbarhetsprogram som Munters kan leverera mot.
- Air Treatment: Ett ökat fokus på hållbarhetsfrågor har skapat en stor efterfrågan på elbilar. Munters bidrar till denna omställning genom försäljning av klimatanläggningar till företag som producerar litiumjonbatterier.



### Ökad digitalisering

Tilltagande datatrafik, en ökad användning av molntjänster och alltfler uppkopplade enheter driver tillväxt inom branscher som är exponerade mot digitaliseringen.

Digitaliseringen öppnar också för nya sätt att skapa värde och interagera med kunderna och erbjuda uppkopplade service- och supporttjänster.

*Munters tjänster stödjer digitaliseringen genom bland annat effektiv datacenterkylning och IoT-lösningar:*

- Data Centers: Ökande efterfrågan på kylning av datorhallar.
- Alla affärsområden: Uppkoppling av enheter möjliggör nya tjänster och långsiktig potential att sälja klimat som en tjänst.



### Höga krav på produktionsmiljöer

Höjda kvalitetsstandarder, hårdnande konkurrens och en ökad förståelse för inomhusklimatets påverkan på produktivitet och produktkvalitet ökar efterfrågan på avancerade klimatlösningar.

*Munters erbjuder en exakt kontroll av klimatet, vilket möter kundernas krav på att kunna kontrollera miljön bättre:*

- Air Treatment: Ökad efterfrågan från exempelvis matindustrin, när kraven på hygien skärps.
- AgHort: Ett bra klimat i djurhållningen är viktigt för såväl djurens välmående som för de anställdas arbetsmiljö.



### Strikta regleringar

Strängare lagar och miljöstandarder driver efterfrågan på lösningar för att minska föroreningar från avgaser och rökgaser. Vidare skärps kraven på effektiv avfuktning i publika byggnader i bland annat USA.

*Munters har många lösningar för att möta kundernas behov av att uppfylla nya regleringar:*

- Mist Elimination: Krav på rening av utsläpp från både kolkraftverk och fartyg möts med Munters droppavskiljare.
- Air Treatment: Munters portfölj av DOAS-lösningar (Dedicated Outdoor Air Systems) är branschens mest effektiva med avseende på fuktreduceringseffektivitet (Moisture Removal Efficiency).

# Strategi, måluppfyllelse och värdeskapande

## MUNTERS STRATEGI

Your Perfect Climate: Vi levererar ett exakt, pålitligt och hållbart klimat till våra kunders verksamhetskritiska processer.



- 1 Vi erbjuder nya kunderbidanden och förbättrade lösningar baserade på sammankopplade produkter och dataanalys.
- 2 Vi driver utvecklingen av ledande teknologier för att skapa hållbara kunderbidanden med bättre prestanda och lägre resursförbrukning.
- 3 Vi fördjupar vår applikationskunskap i utvalda kundsegment, med målet att förstå kundernas applikationer bättre än de själva gör.
- 4 Vi kompletterar vår befintliga försäljningsmodell med nya, digitala marknadsförings- och försäljningskanaler.
- 5 Vi eftersträvar bästa möjliga verksamhetsprestanda i alla funktioner och utvecklar processer och digitala verktyg för att bygga en skalbar, hållbar och globalt anpassad organisation.
- 6 Vi främjar en "One Munters" -kultur baserad på våra kärnvärden och ett hållbarhetsfokus som genomsyrar hela vår verksamhet.



## MUNTERS MÅLUPPFYLLELSE

FINANSIELLA MÅL		Utfall 2017	Utfall 2016	Utfall 2015
<b>Nettoomsättningstillväxt</b>	En årlig organisk nettoomsättningstillväxt på 7–10 procent, som kompletteras med utvalda tilläggsförvärv.	6%	8%	12%
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	En justerad EBITA-marginal om 14 procent på medellång sikt.	10,2%	12,9%	10,1%
<b>Kapitalstruktur</b>	En nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om 1,5–2,5 ggr, som tillfälligt kan komma att överstiga målnivån (till exempel i samband med förvärv).	3,5	3,2	4,3
<b>Utdelningspolicy</b>	Enligt den utdelningspolicy som Munters styrelse har antagit ska Munters sträva efter att lämna en årlig utdelning som motsvarar 30–50 procent av årets resultat efter skatt. Beslut om eventuella utdelningsförslag kommer att fattas av styrelsen med beaktande av bolagets finansiella ställning, investeringsbehov, förvärv och likviditet. Det kan dock inte garanteras att utdelning kommer att föreslås eller lämnas under ett visst givet år.	0,30 SEK*	_**	_**
OPERATIONELLA MÅL		Utfall 2017	Utfall 2016	Utfall 2015
<b>Energieffektivitet i produktionen</b>	Elkonsumtionen i våra tillverkande enheter ska minska kontinuerligt (elförbrukning i MWh/produktionsvärde Tkr).	1,15%	1,31%	_***
<b>Elektricitet från förnybara källor</b>	Kontinuerligt öka andelen el som kommer från förnybara källor. I mätningen ingår el som förbrukas i våra produktionsanläggningar.	29%	_***	_***
<b>Olyckor i produktionen</b>	Munters strävar efter att antalet olyckor i vår produktion ska minska kontinuerligt och vi mäter Total Recordable Incident Rate (TRIR), vilket beräknas som antal olyckor, där den anställde behövt uppsöka läkarvård multiplicerat med 200 000/antal arbetade timmar.	3,5	3,1	_***

\* Styrelsens förslag till utdelning.

\*\* Munters börsnoterandes i maj 2017. Under 2015 och 2016 lämnades ingen utdelning.

\*\*\* Nya mätetal så historisk information saknas.

## MUNTERS VÄRDESKAPANDE

## OMVÄRLDSFAKTORER

- Energi- och resurseeffektivitet
- Hållbarhet – en integrerad del av affären
- Ökad digitalisering
- Höga krav på produktionsmiljöer
- Strikta regleringar

## AFFÄRSMODELLEN

**Kundlöfte**

Your Perfect Climate

**Mission**

Global ledare inom innovativa, effektiva och hållbara klimatlösningar för verksamhetskritiska processer

**Konkurrensfördelar**

- Djup teknisk expertis och marknadsledande komponenter
- Omfattande förståelse för kundernas applikationer och produktionsförutsättningar
- Nära relationer med kunder och deras beslutsfattare

CENTRALA  
TEKNIKOMRÅDEN  
DJUP APPLIKATIONS-  
KUNSKAP

BRETT  
PRODUKTUTBUD

SERVICE OCH  
SUPPORT

**Geografisk närvaro och anställda**

- ~3 900 anställda, inklusive visstidsanställda
- Försäljning i 180 länder
- 18 produktionsanläggningar, 6 monteringscenter, 55 försäljningskontor och servicecenter

## STRATEGI

**Nyckelteman**

Strategin för lönsam tillväxt i en snabbt föränderlig värld omfattar ett antal nyckelteman:

- Digital Servitization
- Munters Intelligence Inside
- Djup applikationskunskap
- Nya Go-To-market modeller
- Skalbar och kostnadseffektiv organisation
- One Munters

## SKAPAT VÄRDE

**Kunder**

- 65 procent i energibesparingar för kylning av datacenter
- 40 procent i energibesparingar för stormarknader
- 40 procent i fläktenergibesparingar för forcerad ventilation inom lantbruk
- 99 procent minskning av svaveloxider i samband med avsvavling av gaser från kolkraftverk
- Hjälper kunder att uppfylla lagar och miljökrav

**Medarbetare**

- Karriärmöjligheter
- Kompetensutveckling
- Löner och förmåner
- Program för ökad mångfald och jämställdhet

**Samhälle**

- Innovation
- Arbetstillfällen
- Lösningar som bidrar till minskad klimatpåverkan

**Ägare**

- Totalavkastning
- Hållbarhet integrerat i verksamheten

**Leverantörer och samarbetspartners**

- Engagemang kring hållbarhet i leverantörskedjan
- Långsiktiga relationer

**Resurser**

- Humankapital
- Finansiellt kapital
- Naturtillgångar
- Relationskapital
- Strukturkapital

**Lösningar**

- Kylning
- Luftvärmning
- Avfuktning
- Befuktning
- Energiåtervinning

- Droppavskiljning
- Föreningsskontroll & VOC-reduktion
- Komfortsystem för byggnader
- Ventilation

# Hållbarhet inom Munters

Inom Munters ser vi hållbarhetsfrågorna som en viktig del i strategin och en av våra mest grundläggande värderingar är Hållbart Värdeskapande. Inom samtliga affärsområden tillhandahåller vi produkter som bidrar till att minska kundernas miljöpåverkan och huvudfokus ligger på produkternas energieffektivitet. Flera exempel på detta finns i beskrivningarna av affärsområdena och de kundpresentationer som finns i denna årsredovisning. Utöver att hjälpa kunderna att bli mer hållbara arbetar vi med att vår egen verksamhet ska ha så liten miljöpåverkan som möjligt, att vi ska kunna erbjuda våra med-

arbetare en inkluderande och säker arbetsmiljö samt att säkerställa att vi agerar på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

Munters omfattas av Årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering. En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats enligt dessa krav och presenteras som en integrerad del i årsredovisningen, se sidorna 15–22. Se även sidorna 61–63 risker och 69 mångfald. Med hållbarhetsrapporteringen vill vi skapa transparens kring våra prioriteringar, aktiviteter, utmaningar och målsättningar inom hållbarhetsområdet. Rapporten omfattar hela koncernens verksamhet.



SARA PUNKKI, GROUP VP  
CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY  
SARA.PUNKKI@MUNTERS.SE

## HÅLLBARHET

## MUNTERS HÅLLBARHETSAGENDA

Hållbarhet är en grundläggande del i Munters långsiktiga strategi och värdeskapande. För att verifiera att vi gör rätt strategiska prioriteringar inom hållbarhetsområdet hämtar vi information och inspiration via olika kanaler. Vi bevakar till exempel vad som är de viktigaste omvärldstrenderna på kort och lång sikt. En annan källa till värdefull information är att bevaka FN:s och de olika ländernas arbete kring Agenda 2030. Vi kommunicerar löpande med våra viktigaste intressenter – affärspartners, medarbetare och kapitalmarknaden – för att förstå vilka frågor de prioriterar inom hållbarhetsområdet.

Utifrån väsentlighetsanalysen har vi definierat Munters hållbarhetsagenda och under 2017 har vi påbörjat arbetet med att sätta mål, aktiviteter och mätetal för våra åtta fokusområden. Detta arbete kommer fortsätta under 2018.

Vi har initialt valt att prioritera arbetet med de fokusområden som anknyter till de delar av värdekedjan där vi anser oss ha störst möjlighet till egen påverkan, såsom produktutveckling, inköp, försäljning genom egna medarbetare och den egna tillverkningen. Det finns andra områden i värdekedjan där vi har mindre möjlig-

het till direkt påverkan, till exempel hur kunden använder och återvinner produkten samt transporter, framför allt när kunder eller leverantörer ansvarar för transporterna. Även dessa områden är emellertid viktiga för att vi ska kunna minska miljöpåverkan av vår verksamhet och därför kommer vi arbeta vidare med att även sätta mål, aktiviteter och mätetal på dessa områden.

## Våra åtta fokusområden

**1. Hållbara produkter och erbjudanden**

Vi eftersträvar att erbjuda energi- och resurseffektiva lösningar till våra kunder så att de kan minska sin miljöpåverkan.

**2. En hållbar produktion**

Vi minskar vår egen miljöpåverkan genom energi- och resurseffektiva produktionsanläggningar.

**3. Hållbara transporter**

Vi begränsar miljöpåverkan av alla de transporter som vi använder oss av.

**4. En hållbar och lönsam verksamhet**

Vi skapar värde för våra intressenter, såsom aktieägare och medarbetare, genom att bedriva en hållbar och lönsam verksamhet.

**5. Affärsetik**

Vi bedriver vår verksamhet på ett etiskt, ärligt och laglydigt sätt. Sunda beslut och etiska val i vårt dagliga arbete bygger förtroende för varandra och hos våra kunder och samarbetspartners.

**6. Samarbeta med likasinnade**

Vi förväntar oss att våra samarbetspartners, såsom leverantörer och distributörer, efterlever motsvarande affärsetiska riktlinjer som vi själva har förbundit oss till.

**7. En rättvis och inkluderande arbetsmiljö**

Vi erbjuder en rättvis, säker och inkluderande arbetsplats för en arbetsstyrka som präglas av mångfald.



**8. Samhällsengagemang**

Vi har en dialog med våra intressenter och med de lokala samhällen där vi har verksamhet.



## HÅLLBARHET

## MUNTERS HÅLLBARHETSARBETE – MÅL OCH MÅLUPPFYLLELSE


Område	Mål	Utfall 2016	Utfall 2017	Aktiviteter 2017	Planerade aktiviteter 2018
	Vår målsättning är att elkonsumtionen i våra tillverkande enheter ska minska kontinuerligt. (MWh/produktionsvärde Tkr).	1,31%	1,15%	Utökad uppföljning av de tillverkande bolagens efterlevnad av vår interna policy för miljö, hälsa och säkerhet (EHS) där energieffektivitet är ett fokusområde.	Skapa ett forum för erfarenhetsutbyte. Sätta samman en arbetsgrupp som ser över våra befintliga mål, mätetal och aktiviteter på miljöområdet i syfte att dels precisera målen ytterligare, dels sätta mer fokus på frågorna.
	Vår målsättning är att kontinuerligt öka andelen el som kommer från förnybara källor. I mätningen ingår el som förbrukas i våra produktionsanläggningar.	–*	29%	Implementering av det nya mätetalet och dialog med produktionsenheterna för att förstå nuläget.	Dialog med produktionsenheterna kring möjligheten att byta till elleverantörer som erbjuder el från förnybara källor. Säkerställa att vi inkluderar frågan i samband med upphandling av nya hyreskontrakt.
	Vi stävar efter att kontinuerligt höja vår återvinningsgrad (dvs andel avfall som återanvänds eller återvinns av totala mängden avfall).	48%	57%	Ökat fokus har införts kring uppföljning av de tillverkande bolagens efterlevnad av vår interna EHS Policy där hantering av avfall är en viktig fråga.	Påbörja arbetet med att utveckla de interna instruktionerna kring hanteringen av avfall i syfte att säkerställa en enhetlig hantering och ökad kunskap i dessa frågor.
	Andel i procent av våra viktigaste leverantörer som har undertecknat Munters nya uppförandekod för leverantörer. Målet är 100 procent.	–**	–**	En uppförandekod för leverantörer har utarbetats och kommunicerats via webbsidan. Tidigare användes olika versioner i olika regioner och många leverantörer har undertecknat någon av dessa.	Uppförandekoden kommer skickas ut till våra viktigaste leverantörer och de kommer uppmanas att skriftligen bekräfta att de följer dessa riktlinjer. Ett arbete har även initierats kring att ta fram en lista för självutvärdering kring efterlevnad av uppförandekoden samt en checklista som våra inköpare kan använda för utvärdering i samband med besök hos leverantörer.
	Andel i procent av Munters tjänstemän som genomgått e-utbildningen kring vår uppförandekod och andra viktiga interna styrdokument. Målet är 100 procent.	–**	–**	Alla medarbetare med ett e-mailkonto har under året fått bekräfta att de följer Munters uppförandekod. En e-utbildning har tagits fram som täcker in de ämnen som omfattas av uppförandekoden men även andra viktiga interna styrdokument. Extern visselblåstjänst har lanserats.	E-utbildningen skickades ut till samtliga tjänstemän inom Munters den 22 januari. I slutet av februari hade 74 procent fått godkänt på kursen.

\* Ett nytt mätetal som infördes under 2017 så jämförelsetal för 2016 saknas.

\*\* Ett nytt mätetal som kommer redovisas första gången i hållbarhetsrapporten för 2018.

## HÅLLBARHET

## MUNTERS HÅLLBARHETSARBETE – MÅL OCH MÅLUPPFYLLELSE

Område	Mål	Utfall 2016	Utfall 2017	Aktiviteter 2017	Planerade aktiviteter 2018
	Vi strävar efter att andelen kvinnor i arbetsstyrkan ska öka. Målet är 23 procent 2020 och 30 procent 2025.	18%	18%	Rekryteringsprocessen har reviderats i syfte att Munters ska attrahera fler kvinnor. Chefer och HR personal har utbildats i ökad medvetenhet med särskilt fokus på genusfrågan.	Arbeta med att säkerställa att de under 2017 framtagna verktygen och processerna implementeras och används runt om i organisationen.
	Vi strävar efter att andelen kvinnliga ledare ska öka. Målet är 23 procent 2020 och 30 procent 2025.	17%	17%	Under 2017 har det tillkommit två kvinnor i Munters styrelse och en kvinna i Munters koncernledning. Ytterligare en kvinna har anställts till koncernledningen och hon börjar sin tjänst under våren 2018.	Öka uppföljningen och kommunikationen kring jämställdhetsfrågan och våra mål på området så att frågan får fokus och integreras i den löpande affärsverksamheten.
	Vi strävar efter att antalet arbetsolyckor ska minska kontinuerligt och vi mäter Total Recordable Incident Rate (TRIR), vilket beräknas som antal olyckor där den anställda behövt uppsöka läkarvård multiplicerat med 200 000/ antal arbetade timmar.	3,1	3,5	En global säkerhetsmanual lanserades (Munters Occupational Health and Safety Program). En uppsättning Muntersspecifika visuella standarder för säkerhetsinstruktioner lanserades. Ett formulär för att genomföra revisioner av våra produktionsanläggningar togs fram och där är säkerhet ett viktigt område.	Arbeta vidare med att säkerställa att våra produktionsanläggningar implementerar de verktyg och rutiner som togs fram under 2017 och sätta ytterligare fokus på säkerhetsfrågan genom att till exempel införa säkerhet som en stående punkt på de kvartalsvisa mötena i koncernledningen.

## HÅLLBARHET

## MUNTERS INTRESSENTÖVERSIKT

Vi har under året genomfört ett antal aktiviteter inom ramen för intressentdialogen för att ta reda på vad som är väsentliga frågor för våra viktigaste intressenter;

affärspartners, medarbetare och kapitalmarknaden. I tabellen nedan redovisas resultatet, vilket utgjort grunden för vår hållbarhetsagenda.

Intressenter	Kanaler för dialog	Väsentliga frågor
<b>Affärspartners</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kunder</li> <li>• Återförsäljare</li> <li>• Leverantörer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Frågelistor och formulär från kunder avseende miljö, hälsa och säkerhet</li> <li>• Årlig kundundersökning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regelefterlevnad inom miljö, affärsetik och sociala frågor såsom arbetsrätt och mänskliga rättigheter</li> <li>• Ständig förbättring av våra produkters energi- och resurseffektivitet</li> </ul>
<b>Medarbetare</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nuvarande medarbetare</li> <li>• Potentiella medarbetare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Årlig medarbetarundersökning</li> <li>• Undersökningar genomförda i samband med medarbetarträffar och konferenser</li> <li>• Anställningsintervjuer</li> <li>• Resultat från olika typer av studier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mångfald och inkludering</li> <li>• Hälsa och säkerhet</li> <li>• Diskriminering och trakasserier</li> <li>• Ytterligare förbättra våra produkter och kunderbjudanden från ett miljöperspektiv</li> </ul>
<b>Kapitalmarknaden</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktieägare</li> <li>• Investerare</li> <li>• Analytiker</li> <li>• Långivare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Enskilda möten med ägare</li> <li>• Information kring ansvarsfulla investeringar på våra ägares och investerares hemsidor</li> <li>• Nasdaqs vägledning kring ESG-rapportering</li> <li>• Road shows och investerarmöten</li> <li>• Årsstämman</li> <li>• Förfrågningar och formulär från investerare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regelefterlevnad inom miljö, affärsetik och sociala frågor såsom arbetsrätt och mänskliga rättigheter</li> <li>• Hållbarhetsstrategi och fokusområden</li> <li>• Försäljning, resultat och marknadsutveckling</li> </ul>



## HÅLLBARHET

## MUNTERS BIDRAG TILL AGENDA 2030

2015 undertecknade stats- och regeringschefer från FN:s 193 medlemsländer de 17 globala målen för en hållbar utveckling, Agenda 2030. För att de globala målen ska bli verklighet fram till 2030 måste alla delar av samhället, regeringar, organisationer, näringsliv, offentlig sektor och enskilda individer, engagera sig och bidra.

Munters stödjer målen i Agenda 2030 och har analyserat vad de innebär för vår verksamhet samt vilka mål som är mest relevanta för oss, där vi kan bidra och göra störst skillnad. Tre av målen kan tydligt knytas till de produkter Munters säljer och det är därför inom dessa områden Munters bidrar mest.

Utöver dessa mål arbetar vi aktivt med olika projekt både i vår egen verksamhet och tillsammans med våra leverantörer och distributörer för att bidra till ytterligare sex mål.

## Mål där Munters har stor möjlighet till positiv påverkan genom den direkta kopplingen till vårt produktutbud

**2: Ingen hunger**

Munters levererar produkter och tjänster till många företag som är involverade i tillverkning och distribution av mat, bland annat klimatanläggningar till djuruppfödning, växthus och livsmedelsbutiker. Inom dessa branscher medför ett perfekt klimat till exempel en ökning av produktiviteten, att djuren mår bättre och att det blir mindre matsvinn i butikerna.

Affärsområdet AgHort har nyligen lanserat en tjänst som kallas Echo/Sonar där man använder sig av IoT teknologi för att koppla upp gårdar för kycklinguppfödning med livsmedelsproducenternas datasystem och därigenom säkerställer full kontroll över hela leveranskedjan. Fördelen blir en ökad effektivitet i produktionen och mer mat till världens växande befolkning.

**7: Hållbar energi för alla**

Delmål 7.2 syftar till att öka andelen förnybar energi i den globala energimixen och delmål 7.3 handlar om att förbättra energieffektiviteten. Munters eftersträvar att vara en världsledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling och energieffektivitet är något som vi fokuserar mycket på, både i vår produktutveckling och inom vår egen verksamhet.

Att kyla datacenter är en energikrävande process och kylningen står för cirka 40 procent av den totala energiförbrukningen i ett datacenter. Munters evaporativa kylningsteknik som används i produkten Oasis™ är en mycket energieffektiv kylningsmetod. Dessutom erbjuder Munters lösningar för att använda spillvärme från datacenter i fjärrvärmenätet.

Vi har börjat mäta andelen elektricitet från förnybara källor i våra produktionsanläggningar och har som mål att arbeta aktivt med att öka den andelen de närmaste åren.

**12: Hållbar konsumtion och produktion**

Delmål 12.3 handlar om att minska matsvinnet längs med hela livsmedelskedjan. Munters erbjuder ett antal produkter och tjänster till företag längs med hela livsmedelskedjan och ett bra klimat är väldigt viktigt i strävan att både öka produktiviteten och minska matsvinnet. Ytterligare ett delmål som är relevant för Munters är 12.5 som rör en effektiv avfallshantering som syftar till att minska, återanvända och återvinna avfall. Inom ramen för vår miljöpolicy arbetar vi aktivt med att minska och hantera vårt avfall i samtliga produktionsanläggningar.



## HÅLLBARHET

## MUNTERS BIDRAG TILL AGENDA 2030

## Ytterligare mål där Munters aktivt är med och bidrar

**4: God utbildning för alla**

Ett av delmålen är att bygga och förbättra utbildningsmiljöer så att de är ändamålsenliga för lärande. Munters affärsområde AirTreatment erbjuder klimatanläggningar för just skolmiljöer.

**6: Rent vatten och sanitet**

Ett av fokusområdena i vår miljöpolicy är att minska vattenanvändningen i vår produktion och det är ett löpande arbete som pågår i våra fabriker. Då vissa av våra kunder befinner sig i områden där vatten är en bristvara efterfrågas tekniker som kräver lite eller inget vatten för kylning och vi driver olika utvecklingsprojekt för att möta kundernas behov.

**9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur**

Delmål 9.5 handlar om att förbättra industrisektorernas tekniska kapacitet genom att uppmuntra innovation och öka antalet personer som arbetar med forskning och utveckling. Antalet anställda i Munters har ökat med ca 35 procent sedan 2014. Under samma period har antalet anställda inom forskning och utveckling ökat med 50 procent.

**5: Jämställdhet**

Delmål 5.5 syftar till att tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet. Munters arbetar aktivt med frågor kring jämställdhet och har satt upp konkreta mål för fler kvinnor i företaget, både antalet kvinnor generellt och antalet kvinnliga ledare.

**8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt**

Delmål 8.5 avser full sysselsättning med anständiga arbetsvillkor, samt lika lön för likvärdigt arbete. Munters finns på många platser runt om i världen och vår verksamhet har vuxit i snabb takt de senaste åren vilket medfört att vi kunnat anställa fler personer. Vid utgången av 2017 hade vi 3 900 fast anställda vilket kan jämföras med 2 600 fast anställda vid utgången av 2014. Vi arbetar även aktivt med att göra lönekartläggningar i syfte att säkerställa att vi erbjuder lika lön för lika arbete.

**16: Fredliga och inkluderande samhällen**

Delmål 16.5 tar sikte på att minska alla former av korruption och mutor. Inom Munters har vi en tydlig policy mot alla typer av mutor och korruption och vi ställer samma strikta krav på våra leverantörer och distributörer.

## HÅLLBARHET

## ORGANISATION OCH STYRNING

Det är Munters styrelse som fastställer hållbarhetsstrategin och som utvärderar våra framsteg på området. Ansvaret är sedan delegerat till vd som säkerställer att hållbarhetsstrategin kopplas till de övergripande koncernmålen och integrerar ansvaret i de affärsdrivande chefernas arbetsuppgifter. Group VP Corporate Social Responsibility ansvarar för att ta fram förslag kring prioriteringar och strategi på hållbarhetsområdet, att koordinera och planera det koncernövergripande hållbarhetsarbetet samt att följa upp fastställda mål och att regelbundet kommunicera resultatet till styrelsen, koncernledningen och berörda delar av organisationen.

Koncernens grundläggande inställning i olika frågor på hållbarhetsområdet beskrivs i ett antal policyer och styrdokument. De två mest grundläggande dokumenten är vår uppförandekod och den särskilda uppförandekoden för leverantörer. Dessa dokument bygger på de tio principerna i FN:s Global Compact och FN:s förklaring om mänskliga rättigheter och beskriver Munters grundläggande syn på frågor som rör miljö, socialt ansvar och affärsetik. Vi eftersträvar att bedriva verksamheten på ett etiskt, ärligt och lagligt sätt för vi vet att sunda beslut

och etiska val i vårt dagliga arbete bygger förtroende både internt och externt hos våra kunder och samarbetspartners.

Vi förväntar oss att våra samarbetspartners, såsom leverantörer och distributörer, efterlever samma affäretiska riktlinjer som vi själva har förbundit oss till.

Vi informerar om och följer upp våra policyer och riktlinjer på olika sätt. Vi har under 2017 tagit fram en e-utbildning kring uppförandekoden och ett antal andra viktiga policyer. Denna e-utbildning skickades ut till alla tjänstemän och styrelsemedlemmar inom Munters, cirka 2 350 personer, under januari 2018 och målsättningen är att samtliga ska slutföra den under våren 2018. Vi följer även upp implementeringen och efterlevnad av våra policyer varje år på styrelsemöten i koncernens bolag.

Hållbarhetsriskerna kartläggs och utvärderas inom ramen för den årliga riskutvärderingsprocessen. För mer information kring de mest väsentliga riskerna på hållbarhetsområdet och hur vi hanterar dessa se sid 63.

### DET FINNS ETT ANTAL POLICYER INOM OMRÅDEN MILJÖ, SOCIALT ANSVAR OCH AFFÄRSETIK

#### De viktigaste är:

- Uppförandekod
- Uppförandekod för leverantörer
- Bedrägeri
- Anti-korruption
- Gåvor och reklamgåvor
- Visselblåsarpolicy
- Efterlevnad av konkurrensregler
- Efterlevnad av sanktionsregler
- Dataskyddspolicy
- Miljö, hälsa och säkerhet
- Insiderpolicy
- Socialt ansvarstagande

# Innovation är hjärtat i Munters

**Munters startades för över 60 år sedan av en av Sveriges främsta innovatörer genom tiderna. Vi är stolta över att varje dag föra Carl Munters arv vidare. Vi arbetar ständigt på att förbättra våra produkter för att förse våra kunder med smartare och effektivare klimatlösningar. På så sätt bidrar vi på ett avgörande sätt till en mer hållbar verksamhet och värld.**

Munters produkter och lösningar ingår ofta i verksamhetskritiska processer, där de bidrar till "Your Perfect Climate", med exakt kontroll av temperatur och fukthalt. Det ger garanterad klimatkvalitet i våra kunders processer med minskad energiåtgång och lägre utsläpp.

Vår målsättning är att förstå kundernas behov och applikationer bättre än våra kunder själva gör. Vi har ett djupt kunnande om specifika applikationer och tillgång till unika, ofta egenutvecklade teknologier.

Under 2017 investerade vi 167 Mkr (138) i forskning och utveckling, motsvarande 9,8 procent (9,0) av bolagets rörelsekostnader.

## Gemensam funktion för Innovation & Technology

Under 2017 skapade vi funktionen för Innovation & Technology, en ny koncernövergripande funktion med ansvar för utveckling av Munters centrala teknologier. I&T arbetar nära affärsområdenas utvecklingsteam och produktansvariga, samt vår produktions- och inköpsorganisation. Funktionen ansvarar också för utveckling av helt nya teknologier för framtiden.

Vi har en ledande position inom våra centrala teknikområden och en lång tradition av tekniska framsteg och innovationer, med 212 patent och 50 pågående patentsökningar. Många produktansökningar under de senaste åren är baserade på patentskyddade teknologier.

Vårt globala samarbete internt och externt, vår organisation och vår djupa kompetens är grundstenar i att fortsätta utveckla vår innovationsförmåga.

## Munters centrala innovationsområden

Ett nära samarbete mellan team från Munters och våra kunder underlättar och effektiviserar innovationsarbetet. Inom företaget har vi ett nära samarbete mellan forskning, försäljning och produktion för att förbättra vår förmåga att utveckla produkter som svarar mot specifika kundbehov. Nya tekniker och insikter introduceras på så sätt snabbt i flera produktgrupper och applikationer.

*Våra grundläggande teknologier omfattar:*

- Avfuktningssrotorer
- Direktverkande evaporativa kylare
- Indirekt verkande evaporativa värmeväxlare
- Droppavskiljare
- Kontrollenheter för övervakning av produktionsklimat
- Fläktar till lantbruk
- Befuktare

I tillägg till dessa grundläggande teknologier har Munters under ett flertal år utvecklat programvaror som möjliggör för våra tekniker och partners att snabbt konfigurera



optimerade lösningar. Ett exempel på detta är vår produktkonfigurator Genesys. Tidigare behövdes många olika programvaror för att göra de komplexa kalkyler som utgör grunden för tekniska specifikationer för en kundlösning. Vi har nu samlat dessa i en kraftfull programvara som skapar flödesscheman, ritningar och

förteckningar över ingående komponenter. Detta möjliggör snabbare och bättre interaktion med våra kunder samt högre processkvalitet.

Under 2017 har arbetet med Internet of Things (IoT) intensifierats. Genom förvärvet av MTech Systems har till exempel Munters kompetens inom kontrollenheter för lantbruk effektivt kombinerats med insikter inom dataanalys. Detta möjliggör nya tjänsteerbjudanden och förbättrad produktion av livsmedel.

### Innovation baserad på kundens behov

Inriktningen av vår forskning och produktutveckling styrs av förändrade kundbehov och vår kunskap och position inom olika tillämpningsområden.

Varje affärsområde ansvarar för forskning och utveckling inom sina respektive produktområden, med teknikcentra nära kunderna. Vi använder en gemensam utvecklingsmodell, Munters Product Development Model, MPDM, som är en multidisciplinär modell med tydliga kontrollpunkter. Denna modell medför att utvecklingsprocessen baseras på individuell kreativitet, disciplinerad innovation och direkt insikt i kundernas behov.

### Innovationer för ökad hållbarhet

Vi utvecklar kontinuerligt våra produkter till högre nivåer av hållbarhet. Våra produkter kännetecknas av att de möjliggör för våra kunder att både få ett perfekt klimat för sin produktion och en lägre klimatpåverkan.

Munters har ökat fokus på att underhålla och förbättra installerade produkter proaktivt. Vi förser våra kunder med information och beslutsunderlag, i stället för endast en produkt. Denna utökning av Servitization är mycket viktig. Den skapar nya affärsmodeller där våra innovativa produkter gör det möjligt för våra kunder och oss att ha ett nära samarbete för att nå Your Perfect Climate.

Vi uppnår detta genom att utifrån prestandadata göra förebyggande service. Vi använder data för att föreslå

uppgraderingar av installationer för att uppnå högre energieffektivitet och bättre hållbarhet. Målsättningen är att avtala med våra kunder om garanterad klimatkvalitet. Allt detta möjliggörs genom intensifierad innovation inom uppkopplade kontrollenheter och avancerad programvara.

### Innovationsstruktur och resultat inom Munters affärsområden

#### AIR TREATMENT

- Forsknings- och Utvecklingscentra (FoU) finns i Kista (Sverige), Peking (Kina) samt Amesbury och Selma (USA).
- Viktiga innovationer under året:
  - o Ett utökat antal produkter har utrustats för fjärrövervakning. System för avfuktning har levererats med trådlös övervakning av klimatet vid avlägsna anläggningar i Europa och realtidsövervakning av system för MRE (Moisture Removal Efficiency) inom varuhus i USA.
  - o Reducerad energiförbrukning inom lösningar för litiumjonbatteri-tillverkning i torrum.
  - o Lösningar för Dedicated Outdoor Air Systems (DOAS) har vidareutvecklats för nya marknader som skolor och sjukhus.

#### DATA CENTERS

- FoU-centra finns i Dison (Belgien) och Buena Vista (USA). Vid produktionsanläggningen i Dison finns en sofistikerad testanläggning för simulering och acceptanstesting.
- Innovationsarbetet är fokuserat på att utveckla globala plattformar för produkter med låg energiförbrukning för kylning av datacenter.
- Viktiga innovationer under året:
  - o Produkter godkända för användning inom jordbävningsdrabbade områden i Asien och globalt.
  - o Ny teknologi för värmväxlare med hög prestanda för icke-vattenbaserad, lågenergikylning.

- o Ny Evaporative cooling media DATAdesk™.

#### AGHORT

- FoU-centra finns i Chiusavecchia (Italien), Horstmar (Tyskland) Petach Tikva (Israel), Queretaro (Mexiko) samt Lansing och Atlanta (USA).
- Innovationsarbetet är fokuserat på design och utveckling av mekanik och elektrisk effektivitet. Vissa centra arbetar huvudsakligen med utveckling av programvara.
- Viktiga innovationer under året:
  - o Munters Drive, en utveckling av Munters energieffektiva, direktdrivna fläktar med nya storlekar och anpassningar för olika länder.
  - o Lösningar för att integrera programvara för hela försörjningskedjan inom kycklinguppfödning. Olika IoT-enheter möjliggör sofistikerad analys och förbättring av miljö och produktionsresultat.

#### MIST ELIMINATION

- FoU-centra finns i Aachen (Tyskland) och Ambernath (Indien). På båda platserna testar vi också produkter.
- Innovationsarbetet är fokuserat på:
  - o Vidareutveckling av teknologier för flue gas desulfurization (FGD) scrubbers för marknaden i Indien.
  - o Överföring av teknologi för mass transfer till andra regioner.
  - o Utveckling av nya produkter för mist elimination för processindustrin. Detta sker inom ett program med partiell finansiering från tyska myndigheter (TERESA).
- Viktiga innovationer under året:
  - o Förbättrad design med lägre kostnad för flöjlar för gasturbiner och luftintag.
  - o Ny cyklonisk åtskiljare för skorstenar och ledningar.

# Munters globala produktionsplattform

Munters har 18 produktionsanläggningar och sex monteringsanläggningar, strategiskt placerade nära våra viktigaste marknader. Hela vår produktionsplattform bygger på Munters Production System (MPS) som till stora delar baseras på Lean-principer\* och vi investerar i en ökad resurseffektivitet och säkerhet i produktionsprocessen.

## Globalt nät

Vi strävar efter att optimera det globala nätverket av produktionsanläggningar och monteringscenter och sedan 2013 har 11 produktionsanläggningar konsoliderats, avyttrats eller omlokaliseras. Under samma period har Munters expanderat med åtta nya anläggningar, varav fem genom förvärv.

Den nuvarande strukturen är utformad för att balansera kraven på närhet till kunderna, vilket underlättar anpassning och service och minskar ledtider, med globala kostnadsfördelar och minskade logistikkostnader.

Generellt sett är våra anläggningar i USA och Europa specialiserade på produkter inom ett av Munters affärsområden, medan anläggningar i andra delar av världen tillverkar och monterar produkter för mer än ett affärsområde. Detta minskar Munters exponering för förändringar i lokal, regional eller global handelspolitik.

Den övervägande majoriteten av Munters produkter tillverkas och monteras i våra egna anläggningar.

## MUNTERS PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR



## Investeringar

Vi utvärderar produktionsplattformen löpande i vår strävan att öka effektiviteten och flexibiliteten i produktionsprocessen och förbättra leveranstiderna.

Under 2017 har vi färdigställt en större tillverkningsanläggning i Jiang Yin i Kina, för att serva den asiatiska

marknaden. En mindre fabrik har stängts och produktionen har flyttats till den nya anläggningen. Vi har också förberett för produktion av Data Center-produkter under 2018.

Förvärvet av Kevin Enterprises, med produktion i Mumbai, stärker vårt erbjudande i Indien, och kompletterar Munters produkter för processindustrin.

\*Lean är en ideologi som går ut på att maximera kundnyttan och samtidigt minimera slöseri av resurser genom olika typer av effektiviseringar och rationaliseringar.



Under året har vi också investerat i en ny produktionslinje för CELdek®-kyldynor i vår fabrik i Italien för att minska leveranstiderna och reducera fraktkostnaderna till kunder i EMEA.

En av våra produktionslinjer för evaporativkyldynor i Monterrey, Mexiko, har stött på utmaningar i produktionsavkastning och effektivitet under 2017. Det har orsakat förseningar och blivit kostsamt. Våra förbättringsåtgärder har varit framgångsrika och produktionsavkastningen har gradvis förbättrats. För att kunna klara den höga marknadsefterfrågan och förbättra effektiviteten ytterligare, har vi beslutat att utveckla en ny produktionsprocess för våra glasfiberbaserade produkter samt investera i ytterligare tillverkningskapacitet i USA, för att möta den höga efterfrågan på marknaden.

### Ständiga förbättringar

Munters produktionsprocess är kundorienterad och fokuserad på att snabbt och effektivt leverera kvalitetsprodukter i enlighet med kundens specifikationer. Munters Production System, MPS, används för att övervaka, organisera, styra och dokumentera produktionen. Sedan starten 2012 har MPS införts fullt ut vid 12 anläggningar. Ett antal anläggningar håller på med förberedelser och utbildning för att införa MPS och målet är att implementera detta i alla fabriker till 2019.

Munters strävar efter att identifiera och sprida goda exempel i hela nätverket av produktionsanläggningar och monteringscenter. Vi övervakar och analyserar ständigt processer för produktion, distribution och eftermarknad och använder den information som samlas in av MPS för att identifiera förbättringsområden.

Under 2017 har delar av fläkttillverkningen i Italien automatiserats för att utföra monotona arbetsmoment och för att förbättra säkerheten. I Kina har vi uppgraderat delar av tillverkningen av CELdek®-dynor för bättre effektivitet och minskad energiåtgång. I USA har vi investerat

i processutrustningen för rotortillverkning. Vi investerar för att effektivisera produktionen för Data Centers i USA.

### Hållbarhet i produktionen

Vi arbetar aktivt för att förbättra resurseffektiviteten i produktionen och vår policy för miljö, hälsa och säkerhet (EHS) gäller alla enheter inom koncernen.

Under 2017 lanserades ett nytt arbetssätt för att främja säkerhet och hälsa på våra arbetsplatser, OHS (Occupational Health and Safety Program), som omfattar:

- Ett globalt hälso- och säkerhetsprogram.
- Visuella standards för arbetsfunktioner baserade på säkerhets- och riskanalys.
- Revisioner där personalens säkerhet är en nyckelkomponent. Vi kompletterar OHS med utbildning och träning av personalen för att bygga in säkerhet i våra processer.

Munters arbetar även med en systematisk riskutvärdering av produktionsenheterna i syfte att preventivt minska miljöpåverkan samt öka fokus på hälsa och säkerhet. Andra områden som omfattas av riskutvärderingen är till exempel brandskydd, hantering av avfall och kemikalier samt översyn av elektriska installationer. Alla produktionsenheter bedöms i ett rullande treårsschema. Under 2017 utfördes riskutvärderingar på åtta fabriker, som resulterat i ett åtgärdsprogram för ytterligare förbättringar.

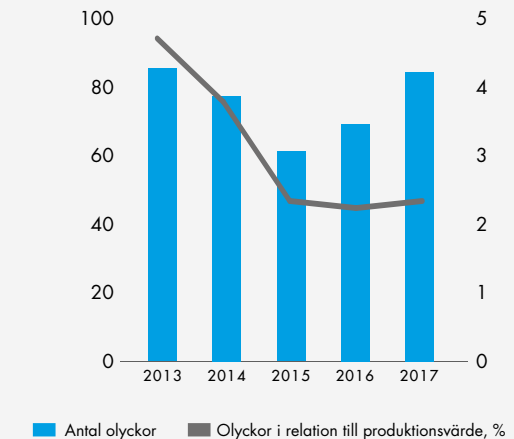
### Arbetsplatsolyckor

Att minska antalet arbetsplatsolyckor är en av våra viktigaste prioriteringar. Ett systematiskt arbetsmiljöarbete ingår i Munters MPS-system, som inkluderar rapportering av incidenter, kontinuerliga visuella inspektioner samt åtgärdande av riskområden.

Målet är att kontinuerligt minska antalet rapporterade arbetsolyckor.

Alla olyckor rapporteras och den anläggning där

### OLYCKSFREKVENNS I PRODUKTIONEN



olyckan inträffat, ansvarar för att presentera och vidta åtgärder som syftar till att olyckan inte ska upprepas.

Under 2017 rapporterades 84 olyckor, vilket var en ökning jämfört med 2016 då 69 olyckor registrerades. Ökningen beror till stor del på att vi inkluderat ytterligare två nyförvärvade produktionsanläggningar i statistiken. Produktionsvolymen ökade med cirka 18 procent under 2017, så ställt i relation till produktionsvolym ligger olycksfrekvensen på samma nivå som de senaste två åren.

### Energi

Klimatpåverkan från våra tillverkande enheter kommer främst från energi för uppvärmning, ventilation, kyla och produktionsprocesser. Vi arbetar aktivt med att effektivisera

sera produktionsutrustningen med ny teknologi, installera LED-belysning och utnyttja den spillenergi som uppstår i samband med olika processer.

Målet är att minska energianvändningen och göra fabriker och processerna mer effektiva. Vi följer upp energi-effektiviteten genom att ställa elförbrukningen i relation till produktionsvärde. Resultatet av mätningen redovisas i hållbarhetsavsnittet.

#### Avfall

Vi arbetar ständigt för att minska fabriker avfall och förbättra återvinningsgraden. 2017 var återvinningsgraden 57 procent vilket är en förbättring jämfört med 2016 då den var 48 procent.

Målet är att kontinuerligt minska den andel som inte kan återanvändas eller återvinnas.

#### Vatten

Minskad vattenförbrukning och rening av vatten i våra produktionsprocesser är en viktig del av vårt bidrag till en minskad miljöpåverkan. Vi avskiljer både kemikalier och partiklar i spillvatten från våra anläggningar.

Vårt mål är att successivt minska vattenförbrukningen i fabriker och processerna.



#### MUNTERS PRODUCTION SYSTEM

*Munters Production System, MPS, är till stora delar baserad på Lean-principen, och inriktat på att förbättra produktionsanläggningarnas resultat och produktivitet genom att minska kassationen, fokusera på standardisering och kvalitet, samt förbättra produktionsprocesserna och produktions-tekniken.*

*MPS följer ett antal nyckeltal på en månatlig basis, till exempel arbets säkerhet, olyckor, leveranssäkerhet, kassation, icke-produktiv arbetstid, kundreklamationer och kapitalbindning.*

*MPS ger detaljerad information om varje enskild produktionsanläggning och möjliggör för Munters att följa resultatet av genomförda initiativ och aktiviteter, samt att identifiera och tillämpa "best practice" inom hela koncernen. Betydande kostnadsbesparingar har realiserats, inklusive förändringar i produktionsprocesserna, förbättrad arbetseffektivitet, eliminering av flaskhalsar samt en minskad kassation.*

# Globala inköp samordnas och effektiviseras

Munters köper in råvaror, komponenter och färdiga produkter från hela världen för leverans till våra fabriker och monteringsanläggningar. Vårt leverantörsnät är värdefullt för oss och vi ställer höga krav på kvalitet, effektivitet och hållbarhet i leverantörskedjan.

Munters har en global inköpsorganisation som köper in varor och tjänster från cirka 2 000 leverantörer i 28 länder. Under 2017 infördes en ny organisation med en regional kategoristruktur för att effektivisera och samordna inköpen. Syftet är att nå en ökad standardisering och konsolidering av inköpsvolymen till färre leverantörer. Vi ser också stora möjligheter att leverera mervärde genom specialiserade ingenjörer och har upprättat en ny funktion, Project Sourcing Managers, som är inriktad på inköpsbehovet i komplexa kundprojekt.

## Partnerskap för innovation

Vår inköpsorganisation lägger stort fokus på att skapa innovationskraft tillsammans med våra strategiska partners. Under 2016 och 2017 genomfördes sex Supplier Innovation Workshops, där leverantörer från hela världen samlas för att med fokus på "rethink" finna värdefulla förbättringar som bidrar till ökad effektivitet och hållbarhet i hela leverantörskedjan. Genom att arbeta tvärfunktionellt tillsammans med andra funktioner, som FoU, Product Management, produktionsteknik och försäljning, genereras produktförbättringar som gagnar Munters, våra leverantörer och våra slutkunder.



*I våra Supplier Innovation Workshops samlar vi leverantörer från hela världen. Tillsammans finner vi värdefulla förbättringar som bidrar till ökad effektivitet och hållbarhet i hela leverantörskedjan. Utgångspunkten är att dela på effektivitetsvinsten mellan de båda parterna på varje genererad idé som implementerats. Bilden är från en workshop i Hürsmar, Tyskland, 6 september 2017.*

## Munters leverantörsbas

Leverantörsbasen är fragmenterad och de tio volymmässigt största leverantörerna för direkt material svarade för 17 procent av den totala inköpsvolymen. Målet är att minska antalet leverantörer med 10 procent per år över en konjunkturcykel. Under 2017 minskade antal leveran-

törer med 8 procent, inklusive de nya leverantörer som har tillkommit i samband med företagsförvärv.

Vi intensifierar samtidigt arbetet med att identifiera goda partners och leverantörer i lågkostnadsländer. Målet är att öka inköpen i Östeuropa, Baltikum, Kina och Mexiko från 25 procent idag till 50 procent år 2020.

Målet kan dock komma att revideras beroende på förändrade handelstullar och andra handelshinder.

### Effektiva inköp

Marginalförbättringar och kortare ledtider är prioriterade områden för Munters och större delen av inköpsvolymen förhandlas årligen.

Arbetet med riskbedömning och riskreducering har lyfts upp under 2017. Munters "Critical Component List" har reviderats och en detaljerad plan har tagits fram för varje enskild fabrik. En av de allra största utmaningarna är att säkerställa snabba och trygga leveranser genom flera huvudleverantörer inom varje produktgrupp. Den globala inköpsorganisationen kommer att vara drivande i detta arbete tillsammans med de lokala fabrikscheferna.

### Ansvarsfulla inköp

Vi arbetar för att säkerställa hållbarhet i hela leverantörskedjan och alla leverantörer förväntas leva upp till våra etiska riktlinjer. En reviderad version av Munters uppförandekod gäller från och med 2018 och den ska nu kommuniceras och skrivas under av samtliga klass 1 leverantörer samt ett antal utvalda klass 2 leverantörer. Koderna ska också skrivas under av alla leverantörer i så kallade högriskländer\*.

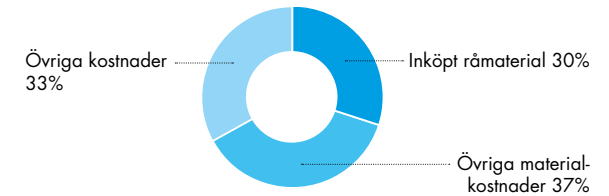
Efterlevnaden av uppförandekoden kommer att följas upp genom besök och revisioner utförda av Munters eller av tredje part. I de fall leverantören inte uppfyller kraven ska en åtgärdsplan upprättas och om tidplanen inte åtföljs kommer relationen att avslutas. Vi har också ökat vårt fokus på hållbarhet och miljö med vår leve-

rantörsbas. Under 2018 kommer vi att fortsätta arbeta för att minska vår miljöpåverkan genom att arbeta med leverantörer inom frakt som uppgraderar till mer bränsleeffektiva fordon och fokuserar på mätning och minskning av koldioxidutsläpp.

### Inköpt råmaterial

Direkt material svarar för cirka två tredjedelar av produktens totala kostnader, varav inköpta råmaterial står för 30 procent. Koppar är den viktigaste råvaran och ingår också i till exempel elkompontener och fläktmotorer.

## TOTAL PRODUKTKOSTNAD



## ICKE PRODUKTRELATERADE INKÖP

Munters spenderar cirka 800 miljoner kronor per år på icke produktrelaterade material och tjänster (indirekt material). Munters har under de senaste åren samarbetat med Nordic Capitals portföljbolag om gemensamma inköp för att utnyttja volymer och andra ekonomiska skal-fördelar, samt skapa fördelaktiga avtal för alla parter. Det senaste gemensamma initiativet med portföljbolagen gällande frakter gav betydande besparingar för Munters.

\* Kina, Mexiko samt europeiska länder som inte är anslutna till Schengen.



# Förtroende och laganda skapar framgång

**Vår kultur präglas av förtroende för varandras förmågor och samarbete över gränserna i mångkulturella team. En färgstark blandning av engagerade och kompetenta medarbetare gör Munters till ett kvalitetsinriktat och innovativt företag. Vi har tillverkning och försäljning i mer än 30 länder. Vi är cirka 3 900 medarbetare, inklusive visstidsanställda, och vi växer varje dag.**

Munters kultur bygger på en gemensam värdegrund för att säkerställa att vi levererar vårt varumärkeslöfte, "Your Perfect Climate", till varje kund och att alla medarbetare är engagerade, trivs och utvecklas. Vi arbetar utifrån fyra värderingar;

- Hållbart värdeskapande
- Passion för resultat
- Det finns alltid ett bättre sätt
- Laganda.

Vi försöker följa dessa värderingar varje dag i allt vi gör. Tillsammans med vår uppförandekod styr det vårt förhållningssätt både mot varandra och i relationer med kunder och andra intressenter.

Vi har en viktig uppgift: alla Munters produkter och lösningar innebär stora miljömässiga och ekonomiska fördelar för våra kunder och bidrar därmed till ett långsiktigt hållbart samhälle.

## Mångsidiga, mångkulturella team

Munters verksamhet bygger på förtroende och samarbete i globala team för att nå gemensamma mål.

Munters har en rik och stor blandning av medarbetare med individuella styrkor och drivkrafter. Vi välkomnar och uppmuntrar denna mångfald och individualitet. Vi vet att olika perspektiv ger oss värdefulla insikter, som hjälper oss att förbättra vårt företag och vårt erbjudande. Våra interna ambassadörer ansvarar för att kontinuerligt förbättra förtroendet och kommunikationen mellan team och avdelningar runt om i världen.

## Jämställt och inkluderande

Vi vet att det bästa sättet att uppfylla vårt varumärkeslöfte och bygga långsiktiga kundrelationer är genom att erbjuda en stimulerande och inkluderande arbetsmiljö. Därför arbetar vi på olika sätt för att öka mångfalden i företaget och strävar efter att rekrytera personer med olika bakgrund, kompetens, erfarenhet, kön, nationalitet och ålder.

Sedan 2016 har vi reviderat vår rekryteringsprocess och utbildat chefer och HR-personal i ökad medvetenhet med fokus på genus. 2020 ska andelen kvinnor uppgå till 23 procent och andelen kvinnliga chefer till 23 procent. 2017 var andelen kvinnor 18 procent och andelen kvinnliga chefer 17 procent.

Vårt hållbarhetsarbete bygger på FN:s Global Compact och föreskriver bland annat att alla medarbetare ska behandlas lika och ha lika rättigheter och möjligheter. I vårt ledarskapsprogram ingår sedan 2017 utbildning kring omedvetna fördomar för att vi alla ska bli mer medvetna om hur vi ska identifiera och hantera sådana. Löner och ersättningar ska vara sakliga och rättvisa.

### Namn:

Lisa Sato

### Var jobbar du idag?

Jag arbetar för affärsområdet AgHort i Italien.



### Hur kan Munters göra skillnad?

Munters kan fortsätta att göra skillnad genom att ligga steget före. Just nu arbetar jag med det nyligen förvärvade bolaget MTech Systems. Möjligheten att koppla upp våra produkter från gården till MTech Systems mjukvara gör att vi kan se livedata och använda den kunskapen för att upptäcka problem, trender, avvikelser eller mönster. Det är helt avgörande för att kunna förbättra verksamheten, men också för att kunna erbjuda en informationstjänst till våra kunder. På det sättet kan vi bidra till att kunderna lär sig mer om sina gårdar och kopplingen mellan miljön och djuren. Dessutom hjälper det kunderna att förbättra sitt nuvarande läge för att få ett hälsosammare, säkrare och mer hållbart arbetssätt.

### Hur ser du på framtiden?

Min nästa utmaning blir att på bästa sätt stödja teamet i hur vi kan ge mervärde till kunderna och marknaden genom att ansluta våra produkter till Internet of Things.



Den globala lönekartläggning som genomfördes 2016\* visade endast ett fåtal fall av könsberoende skillnader.

Under 2017 har ett fåtal fall av diskriminering eller trakasserier formellt rapporterats. Resultatet från medarbetarundersökningen visar dock att vi inte ännu har nått målet att vara en 100 procent diskriminerings- och trakasserifri arbetsplats. Fem respektive sex procent av våra medarbetare anser att de utsatts för diskriminering eller trakasserier. Att förebygga detta är därför ett fokusområde i medarbetarundersökningens aktivitetsplanering.

Våra medarbetare kan även anonymt slå larm om allvarliga oegentligheter i koncernen. Under 2017 har

vi infört en möjlighet till anonym visselblåsning via en webb-baserad kanal som tillhandahålls av en extern leverantör.

### Utveckling och karriärvägar

Vi har ett starkt fokus på innovationer och ständiga förbättringar och uppmuntrar våra medarbetare att ta ansvar och utmana sig själva i nya och utvecklande arbetsuppgifter.

Vi letar alltid internt efter talanger, och alla tjänster annonseras internt. Vi fokuserar på att utveckla och stödja alla medarbetare till att ha en individuell karriärväg.

Det årliga utvecklingssamtalet med närmaste chef är grunden för varje medarbetares individuella utveckling. Här följs de personliga målen upp och en utvecklingsplan tas fram. Under 2017 hade 100 procent av våra medarbetare ett utvecklingssamtal med sin närmaste chef.

Ett program som möjliggör kortare utlandsstationering om max 90 dagar, "Munters Quest", har lanserats under 2017. Programmet syftar till att främja det tvärfunktionella samarbetet och medarbetarens personliga utveckling, samt öka förståelsen för mångfalden av kulturer inom Munters.

Coaching och mentorskap är ett bra sätt att utvecklas.

#### Namn:

*Britney Minto*

#### Var jobbar du idag?

*Jag arbetar på Group HR som Performance & Rewards Specialist, baserad i Texas, USA.*



#### Hur kan Munters göra skillnad?

*För inte så länge sedan fick jag chansen att lansera Munters Quest, som innebar ännu en kanal för utveckling av medarbetarna både på ett professionellt och personligt plan. Program och initiativ som det här kommer fortlöpande att stärka One Munters-kulturen och kommer att göra skillnad i vår vardag.*

#### Hur ser du på framtiden?

*Jag ser ett framtida Munters som har en ännu större mångfald än idag. Att främja och belöna arbetet som den mångfaldiga arbetsstyrkan utför är den utmaning jag har antagit. Låt det hårda arbetet – och det roliga – börja!*

#### Namn:

*Diogo Felipe Santos*

#### Var jobbar du idag?

*Jag arbetar för affärsområdet AgHort och är baserad i Brasilien.*



#### Hur kan Munters göra skillnad?

*Vi kan göra skillnad genom att ge våra kunder de säkraste och mest energieffektiva klimatlösningarna. Det som gör mig allra mest stolt är vetskapen om att vi har en stark koppling till större delen av livsmedelsproduktionskedjan.*

*Jag har varit delaktig i ett klimatprojekt för en mjölkgård, och nästan direkt efter att vi hade satt igång märkte kunden att mjölkproduktionen ökade.*

#### Hur ser du på framtiden?

*Min nästa utmaning blir att utveckla och implementera minst två nya produkter fram till årsskiftet inom Munters Brasilien, som bidrar till att öka omsättningen och att göra oss unika på den här marknaden.*

#### Namn:

*Yusuke Kasai*

#### Var jobbar du idag?

*Jag arbetar för affärsområdet Air Treatment och är baserad i Japan.*



#### Hur kan Munters göra skillnad?

*Jag är stolt över att Munters tar frågorna om företagets samhällsansvar (CSR) på allvar. Jag deltog i ett CSR-projekt där ett antal team i Japan och Kina arbetade ihop. Det gjorde mig stolt över att jobba på Munters.*

#### Hur ser du på framtiden?

*Mitt fokus ligger på att sälja mer! Jag är omgiven av mycket trevliga människor och det tror jag är en av de viktigaste faktorerna för att stanna kvar på en arbetsplats.*

\* Undersökningen omfattade cirka 50 procent av alla medarbetare och genomfördes genom jämförelser av lön för män och kvinnor i identiska roller. Vi har definierat en global lönekartlägningsprocess som ska genomföras vartannat år och nästa genomförs 2018.

Kvinnor har förtur till vårt globala mentorprogram, som startade 2016, men medarbetare på alla nivåer har möjlighet att få en personlig mentor inom företaget. Mentorskapet löper under ett år och en ny omgång öppnades i december 2017. Mentorprogrammet är också ett sätt för oss att stärka kulturen och det tvärfunktionella samarbetet vi benämner One Munters.

**Namn:**

Zara Pedersen

**Var jobbar du idag?**

Jag är Mechanical Engineer – Technical Product Responsible på R&D, baserad i Sverige.

**Hur kan Munters göra skillnad?**

Jag jobbar för nuvarande i flera utvecklingsprojekt, där jag alltid strävar efter att leverera innovativa och användarvänliga produkter som löser problem hos Munters kunder. Fortsätter vi att vårda och utveckla våra lösningar, så kommer vi att både fortsätta att göra skillnad för våra kunder och få en mer hållbar utveckling.

**Hur ser du på framtiden?**

Jag ser många framtida möjligheter på Munters som bolag, men också för mina egna personliga mål och min egen utveckling. Jag ser fram emot de kommande åren på Munters, och att få göra en spännande karriärresa genom Munters alla affärsområden. En annan utmaning - som de flesta teknikföretag har - är att locka fler kvinnliga ingenjörer. Jag skulle gärna vilja se fler smarta och drivna kvinnor för större mångfald på Munters.

**Ledare med kompetens och förmåga**

Vi förväntar oss att Munters ledare bidrar till en inkluderande arbetsmiljö där medarbetarnas alla olikheter välkomnas. Våra ledare ska skapa tillit, motivera och inspirera sina medarbetare till att forma effektiva arbetsgrupper. Ledare ska även stötta medarbetarnas utveckling, genom att sätta tydliga mål som är direkt kopplade

**Namn:**

Jozef Reddington

**Var jobbar du idag?**

Jag arbetar för Global Services som Regional Service Manager North America, baserad i USA.

**Hur kan Munters göra skillnad?**

Munters team kan fortsätta att göra skillnad genom att erbjuda innovativa lösningar som gör kundernas processer bättre, effektivare och mer pålitliga. Vi som arbetar på Global Services ansvarar för att göra det till ett hållbart tankesätt genom hela vår utrustnings livscykel.

Jag tycker att det roligaste är när vänner eller familjemedlemmar, eller de till och med på nyheterna, pratar om hur någon av Munters kunder har en så bra produkt från oss, att vi är ledande inom vårt område, att vi har revolutionerat branschen, och att jag vet att det är våra lösningar som har gjort det möjligt.

**Hur ser du på framtiden?**

Min nästa utmaning är samma som den jag redan har, nämligen att få serviceorganisationen att växa ännu mer i fråga om både kapacitet och lönsamhet.

till affärsstrategin och genom regelbunden återkoppling. De flesta av våra chefer är internt rekryterade och vi erbjuder olika utvecklingsprogram för att förbättra deras kompetenser och stärka viktiga ledarskapsförmågor. Vi strävar efter att öka andelen kvinnliga chefer och modifierar kontinuerligt våra rekryteringsprofiler för att få en bredare kandidatbas.

Alla nya chefer deltar i ett två-dagars introduktionsprogram. Under 2017 har vi också startat Munters Leadership Development Program, där vi lägger särskild vikt vid ett inkluderande ledarskap. Detta inkluderar särskilda aktiviteter i syfte att stärka kvinnliga ledares synlighet, självkänsla och nätverk.

För första linjens chefer, framför allt inom produktion och service har vi startat ett särskilt ledarskapsprogram, Supervisor Development Program. Programmet stärker dessa chefers förmåga att engagera sina medarbetare genom att skapa en god arbetsmiljö med tydliga mål och förväntningar.

**Hälsa och välbefinnande**

Munters har en policy för säkerhet, hälsa och miljö som gäller alla medarbetare. Vi har en nollvision för arbetsolyckor och strävar efter att ständigt förbättra säkerheten på våra arbetsplatser. Inom ramen för hållbarhetsarbetet följer vi upp Total Recordable Incident Rate ("TRIR") vilket beräknas genom att antalet olyckor ställs i relation till produktionsvolym. För ytterligare information om detta se sidorna 13 och 18.

För att kunna prestera och utvecklas måste man trivas och vara engagerad. Det är viktigt att ha en bra balans mellan privat- och arbetsliv. Under slutet av 2017 har vi beslutat om en global policy, som uppmuntrar ledare att erbjuda sin personal att arbeta flexibelt, till exempel att arbeta hemifrån och tillämpa flextider. Vi tror att detta kommer uppskattas av många medarbetare, framför allt av föräldrar.

## MEDARBETARUNDERSÖKNING

Den årliga medarbetarundersökningen ger oss mycket god överblick över organisationens styrkor och förbättringsområden. Det viktiga är dock inte resultaten i sig, utan de förbättringsåtgärder varje grupp och chef genomför baserat på undersökningen. Över 1 000 förbättringsåtgärder genomförs varje år och har resulterat i följande förbättringar:

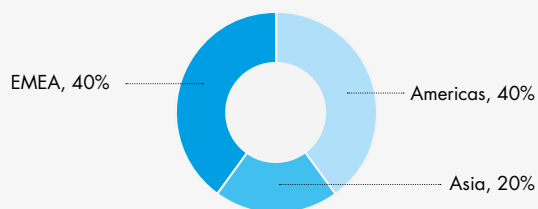
	Benchmark	2011	2012	2013	2015	2016	2017
Svarsfrekvens	83	76	96	98	97	97	98
Medarbetarindex	86	77	79	87	88	97	93
Ledarskapsindex	71	64	68	72	74	78	78
Engagemangsindex	77	64	75	78	79	80	80
Net Promoter Score	7	-12	-12	-3	3	16	10

Varje chef får en rapport med resultatet för sin egen enhet och stöd av HR-avdelningen för att arbeta med de viktigaste förbättringsområdena.

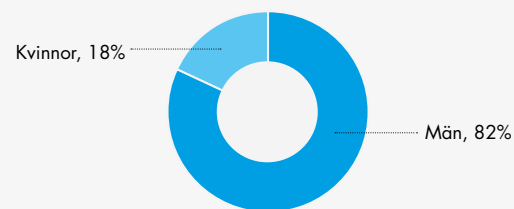
■ Under benchmark ■ Över benchmark

Medarbetarundersökningen genomförs av vår externa partner Netsurvey. 2014 genomfördes ingen medarbetarundersökning.

## MEDELTAL ANSTÄLLDA PER REGION



## MEDARBETARE PER KÖN



## VÄRDERINGARNA SOM BYGGER ONE MUNTERS

För att säkerställa nöjda kunder, högsta möjliga kvalitet på våra produkter och service, samt engagemang och välmående hos våra medarbetare, är Munters verksamhet uppbyggd kring följande värdegrund:

VAD VI SKAPAR:

### HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Vi skapar ett hållbart och bestående värde i allt vi gör.

HUR VI AGERAR:

### PASSION FÖR RESULTAT

Vi levererar det vi lovar och vi strävar efter att vara bäst.

HUR VI TÄNKER:

### DET FINNS ALLTID ETT BÄTTRE SÄTT

Vi är innovativa och förbättras kontinuerligt.

HUR VI ARBETAR:

### LAGANDA

Vi respekterar olika perspektiv och delar idéer och gemensamma mål globalt.

# Air Treatment

Air Treatment är globalt ledande inom energieffektiv luftbehandling för industriella och kommersiella applikationer. Affärsområdet erbjuder klimatlösningar till verksamhetskritiska processer som kräver exakt kontroll av fukt och temperatur. Munters klimatsystem ger ökad säkerhet, luftkvalitet och produktions-effektivitet.



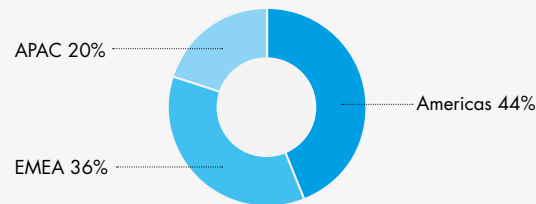
NETTO-  
OMSÄTTNING

**3,6**  
miljarder kronor

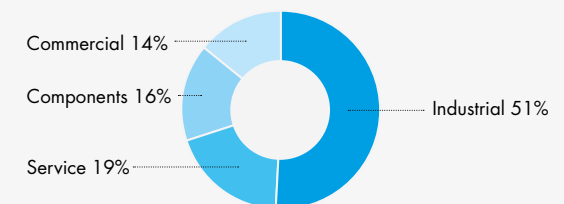
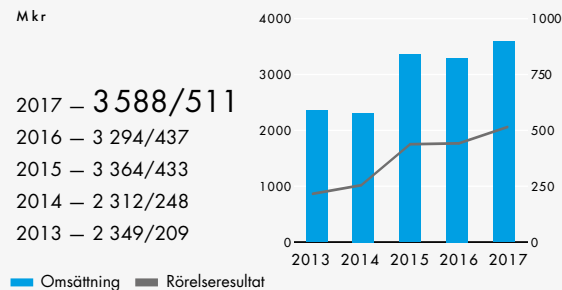
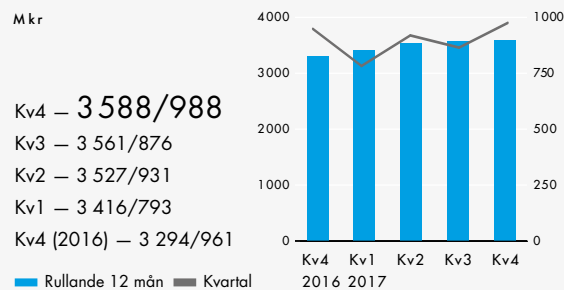
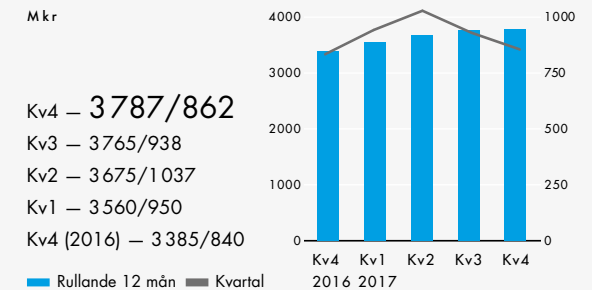
## RÖRELSERESULTAT

**511**  
miljoner kronor

## MARKNADER



## UNDERSEGMENT

NETTOOMSÄTTNING OCH  
RÖRELSERESULTATNETTOOMSÄTTNING RULLANDE  
12 MÅN OCH PER KVARTALORDERINGÅNG RULLANDE 12 MÅN  
OCH PER KVARTAL

”Munters klimatsystem möjliggör 45 procent av världsproduktionen av litiumjonbatterier”



## Viktiga händelser 2017

- Stark global tillväxt inom det viktiga industrisegmentet (livsmedel, läkemedel och elektronik). Utmärkande var tillväxten mot litiumjonbatteri-marknaden med en ökning om 39 procent i orderingång och 33 procent i försäljning.
- Fortsatt utfasning av produkter inom det kommersiella segmentet med låg grad av specifikt teknikinnehåll (MII – Munters Intelligence Inside) och generellt längre marginaler.
- Fortsatt stark tillväxt för OEM-komponentförsäljningen i APAC med underliggande tillväxt inom föroreningskontroll av VOC (Volatile Organic Compounds) och litiumjonbatteri-marknaden.
- Fullskalig implementering av det web-baserade beräknings- och försäljningsverktyget (Genesys), vilken möjliggör snabbare och mer precis respons till kunderna.
- Affärsområdet redovisade merkostnader för tillverkning av befuktningmaterial på grund av produktionsutmaningar i fabriken i Mexiko.

## Året som gått

- Orderingången under 2017 ökade med 12 procent och 13 procent organiskt. Undersegmentet Industrial var, med stöd av läkemedel och elektronikapplikationer den främsta tillväxtmotorn för affärsområdet under 2017. Efterfrågan från slutmarknaden för Supermarket ökade också väsentligt, men den övergripande orderingången för undersegmentet Commercial var i linje med föregående år som ett resultat av befintliga produkterbjudanden med lägre mervärde. Services och Components redovisade en stabil ordertillväxt under året.
- Nettoomsättningen för 2017 ökade med 9 procent, enbart organiskt. Intäkstillväxten genererades av ökade leveranser till industrikunder inom livsmedels-, läkemedels-, elektronik-, transport- samt flygbranschen. Intäkterna från Services ökade i alla tre regionerna.

Leveranserna till OEM-tillverkarna var starka i Americas och Asien, vilket bidrog till tillväxten inom undersegmentet Components.

- EBIT ökade till 511 Mkr (437). Två engångsposter hade positiv påverkan på resultatet, nämligen en slutgiltig beräkning av tilläggsköpeskillning vilket resulterade i en vinst på 53 Mkr samt en vinst vid försäljning av byggnad på 7 Mkr. Utmaningarna i produktionen i den mexikanska anläggningen under året hade en negativ effekt på resultatet.

## Prioriteringar 2018

- Inom undersegmentet Industrial finns det idag ett antal mindre branscher och applikationsområden som har en stor potential att utvecklas till framtida fokusbranscher i takt med att vår teknologi blir mer etablerad. Under 2018 väntas till exempel flygbranschen fortsätta att växa och har blivit en fokusbransch.
- Lansering av två nya produkter inom segmentet Commercial under 2018. ASHRAE (American Society of Heating, Refrigerating and Air-Conditioning Engineers) i USA stärker riktlinjerna för MRE (avfuktningseffektivitet) och syftet med produkterna är att ytterligare befästa vår ledande ställning inom detta segment som har stor tillväxtpotential.
- Bredda produktportföljen för minskat beroende av marknaden inom dagligvaruhandeln, eftersom stora företag på marknaden genomgår en omvandling på grund en ökad e-handel.
- Fortsatt utveckling av IoT-utbudet. Munters mål för 2018 är att erbjuda våra kunder produkter som är anslutna till internet. Detta för att kunna erbjuda analyser på utfallet samt att behövsanpassade utfallet.

## Marknader och trender

Marknaden drivs av globala faktorer som befolknings och BNP-tillväxt, industrialisering och en ökad levnads-



## AFFÄRSOMRÅDESCHEF SCOTT HAYNES OM ÅRET OCH FRAMTIDEN

*Under 2017 intensifierade Air Treatment strategin med att fokusera och investera resurser inom ett antal prioriterade segment och industrier med stark underliggande tillväxt (livsmedel, läkemedel och elektronik). Vi fattade även ett strategiskt beslut att fasa ut produkter med lågt teknikinnehåll inom det kommersiella undersegmentet. Dessa åtgärder kommer att bidra till en bättre plattform för en långsiktig lönsam tillväxt. Med en allt starkare orderstock, ett antal nya produktlanseringar och fortsatt stark underliggande tillväxt inom våra prioriterade marknader ser vi med tillförsikt fram emot 2018.*

standard. Efterfrågan på avancerad luftbehandling stöds också av regleringar och branschstandarder, ett starkt fokus på produktions- och energieffektivitet samt ökade krav på kvalitet och hållbarhet.

Air Treatment har en ledande position på sina viktigaste marknader, som kännetecknas av en pågående konsolidering med ett fåtal globala aktörer. Tillväxten har historiskt sett varit stabil och marknaden väntas fortsätta växa. Efterfrågan på litiumjonbatterier, som används i elbilar, eldrivna verktyg och medicinsk utrustning, väntas visa god tillväxt.

Dagligvaruhandeln genomgår för närvarande en omvandling i takt med att e-handeln ökar. Under 2017 har vi sett en ökad medvetenhet och en övergång från traditionella fysiska butiker till e-handel, vilket orsakar nedgångar i byggnationen av nya butiker och i vissa fall butiksstängningar. För att väga upp detta har Munters ökat sina investeringar i smarta produkter inom DOAS (Dedicated Outdoor Air Systems) för undersegmentet Commercial.

Striktare krav från ASHRAE och en ökad användning av energieffektiva HVAC-lösningar (Heating, Ventilation and Air Conditioning) driver efterfrågan på Munters DOAS-teknik\*. Munters anser att DOAS-tekniken, som är mer energieffektiv, har potential att expandera både geografiskt och till andra områden där kraven på inomhusluftens kvalitet och energieffektivitet ökar, som skolor, sjukhus, kontor och restauranger.

### Kunder

Munters prioriterade kundsegment inom affärsområdet är livsmedelsindustrin, läkemedelsindustrin, litiumjonbatteritillverkare samt stormarknader och köpcentrum.

*\*Dedicated Outdoor Air System (DOAS) är en energieffektiv teknologi för takventilation, som bidrar med upp till 40 procent energibesparing för livsmedelsbutiker och andra tillämpningar jämfört med konventionella luftkonditioneringsystem.*



Marknader med lägre prioritet följs upp och klassificeras som potentiella tillväxtområden för framtiden, exempelvis i nuläget befinner sig flygbranschen och kemikaliemarknaderna i detta utvecklingsstadium.

Air Treatment har tre försäljningsregioner. Andelen av nettoomsättning var 2017 följande:

- Americas: 44 procent
- EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika): 36 procent
- APAC (Asien-Stillahavsområdet): 20 procent

Cirka 19 procent av försäljningen avser OEM-komponenter, alltså till kunder som använder Munters produkter och teknologi som en del av sina lösningar. Munters vänder

sig till OEM-branschen på tillväxtmarknader, exempelvis litiumjonbatterier, föroreningskontroll och direktverkande evaporativ kylning.

Alla tre regioner inom Air Treatment säljer till tre kundsegment. Andelen av nettoomsättning var 2017 följande:

- Industrial: 64 procent
- Commercial: 17 procent
- Component: 19 procent

### Produkter och tjänster

Air Treatment erbjuder innovativa lösningar som tillgodoser en rad olika klimatkontrollfunktioner. Vi kombinerar olika egenutvecklade teknologier och komponenter och

skräddarsyr lösningar som är optimerade utifrån kundens specifikationer och behov.

Arbetet sker ofta genom att Air Treatments applikationsexperten samarbetar med kundernas processansvariga. De viktigaste produktgrupperna är avfuktare, VOC (utrustning för reducering av flyktiga organiska ämnen) samt direkt evaporativ kylning.

Munters ser ett ökat intresse för datainsamling och analys av klimatdata i realtid och utvecklar uppkopplade lösningar för vår produktportfölj. Målet är att ytterligare stärka vår produktutveckling och de tjänster vi kan erbjuda kunderna. Avancerade IoT-lösningar (uppkopplade lösningar) bidrar också till ökad produktivitet och energieffektivitet, ännu bättre kundservice samt lägre kostnader för service och underhåll.

Under 2017 lanserades produkterna Cirus, Air Treatments första uppkopplade enheter. Cirus-produkterna är ett stort steg framåt i Air Treatments arbete med IoT (Internet of Things).

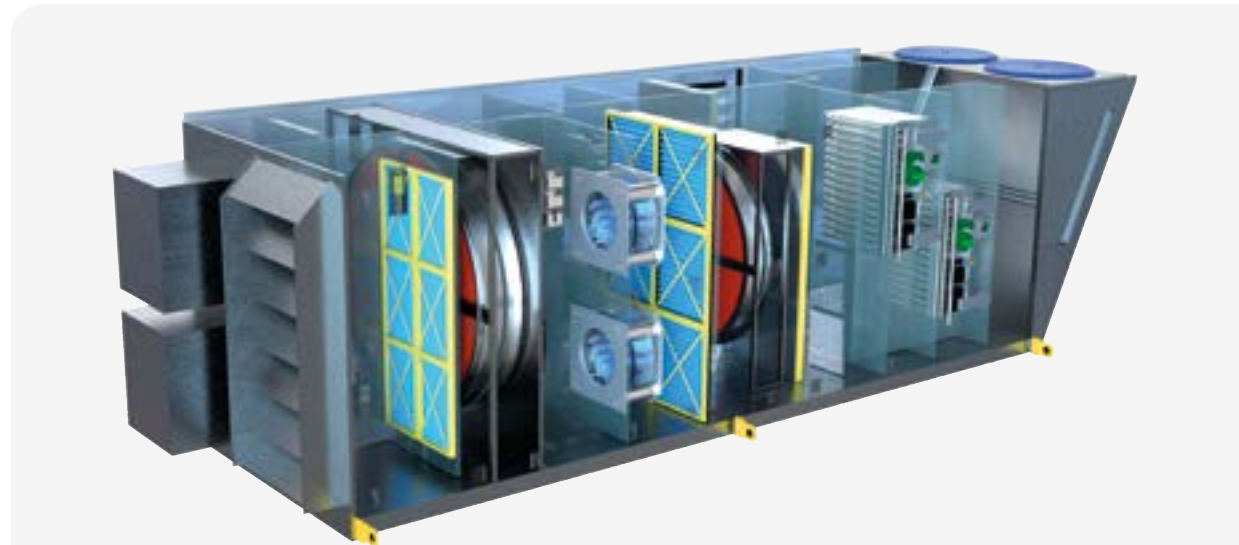
### Teknologier och innovationer

Air Treatments lösningar omfattar flera centrala teknikområden, främst inom avfuktningssrotorer och evaporativa medier.

Avfuktningssystem använder Munters rotortekniker, avfuktningssrotorer och våra patentskyddade sorptionsrotortekniker som är konstruerade för att erbjuda energieffektiva, skräddarsydda och verksamhetskritiska lösningar som kan användas i en rad olika applikationer. VOC-system tar bort skadliga flyktiga organiska ämnen som kemikalier och petroleumprodukter från inomhusluften.

Munters system kan absorbera 99 procent av de skadliga ämnen som de är avsedda för, vilka sedan hetas upp och omvandlas till vattenånga och koldioxid med hjälp av en liten mängd oxidationsmedel.

Direktverkande evaporativ kylning utgår från Munters centrala tekniker, där varm luft kyls ner när den drivs



*Munters' DryCool® ERV-Focus™ kombinerar avfuktning med total energiåtervinning. Kombinationen gör att behovet av att både värma och kyla tilluften minskar. Aggregatet eliminerar även den ineffektiva överkyla i återvärmningsprocessen som sker i traditionella luftkonditioneringsystem.*

genom en högeffektiv evaporativ pad som är konstruerad för att vara vädertålig, alg- och mögelresistent samt tåla hårt slitage. Lösningarna ger hög effektivitet i kylningen, samtidigt som de klarar höghastighetsförhållanden och tryckförändringar med minimal rengöring och underhåll.

För närvarande ligger fokus för FoU-verksamheten på att förbättra avfuktningens effektivitet ytterligare samt att utveckla systemens mjukvara. Mot bakgrund av kundernas fortsatta fokus på hållbarhet arbetar FoU-avdelningen för närvarande med patenterade Munters-teknologier som ska öka avfuktningssystemets effektivitet. Vi fortsätter också att vidareutveckla Munters mjukvara Genesys.

Produktkonfiguratorn Genesys hjälper Munters säljare att välja ut kompletta lösningar för kunderna på några minuter (val som tidigare kunde ta veckor). Mjukvaran Genesys är också uppkopplad mot produktionssystemet, vilket gör att kundspecifika lösningar kan börja produceras i en helautomatiserad process.





AFFÄRSOMRÅDE AIR TREATMENT CASE STUDY  
CHAM, DONGGUAN, KINA

## Energisnål produktion av litiumjonbatterier

CHAM har sedan sin etablering år 2003 varit inriktat på FoU, tillverkning och försäljning av 18650-typ cylindriskt litiumjonbatteri. Fabriken i Dongguan, i södra Kina, producerar cirka 300 000 litiumjonbatterier per år.

Användning av litiumjonbatterier har många fördelar, som maximerad energiproduktion, snabbare energieffektiv laddning, lägre vikt samt renare och mer miljövänlig energi.

Under 2010, för att svara på en regeringsorder, flyttade CHAM sitt strategiska affärsfokus från 3c-produktbatterier till bilbatterier, för att möta behovet från den växande elbilsindustrin. Detta krävde ett starkare teknik- och anläggningsstöd.

Tillverkningsprocessen är mycket känslig för yttre påverkan. Batterier måste tillverkas i en miljö med mindre än 1 procent luftfuktighet, eftersom litium reagerar med vattenånga och bildar litiumhydroxid, väte och värme. Minsta vattenånga i luften får stor påverkan på kvalitet, prestanda och hållbarhet.

2016 installerades Munters GreenDry, en avfuktare som garanterar en perfekt kontroll av luftfuktigheten och är speciellt utvecklad för litiumjonbatteriproduktion. Munters utrustning valdes på grund av att den ger mer stabil prestanda och lägre energiförbrukning.

## AIR TREATMENT CASE STUDY

NHL, NATIONAL HOCKEY LEAGUE, USA OCH KANADA

# Partners för miljön

NHL, National Hockey League, världens i särklass största hockeyliga, med 31 lag i USA och Kanada, driver flera projekt för att bidra till en hållbar utveckling. Ligan är en av USAs största köpare av grön el och ligger på Environmental Protection Agency's Top 100-lista. NHL Greener Rinks är ett initiativ för att minska ishallarnas klimat- och miljöpåverkan.

En hockeyarena måste fungera både för spelarna och publiken, med minimala stilleståndstider. Ett konstant klimat med kontrollerad luftfuktighet blir därför ett måste. För hög luftfuktighet leder till dimma, kondens, mögel och dåliga isförhållanden, vilket försämrar åkarnas prestationer och publikens upplevelse. Fukt ökar också belastningen på kylsystemet, vilket leder till onödigt höga energikostnader.

NHL har utnämnt Munters till "Preferred Supplier". Munters patenterade sorptionsavfuktare har installerats i mer än 1 000 ishallar i Nordamerika. NHLs rekommenderade standard är 15,5°C och 40 procent relativ fuktighet, vilket motsvarar en daggpunkt på 1,7°C.

Munters klimatsystem minskar energiåtgången med upp till 40 procent och garanterar perfekt kontroll av fuktighet, även i låga temperaturer, vilket förbättrar kvaliteten på isen.





# Data Centers

Data Centers är världsledande inom energieffektiva klimatsystem för stora och medelstora datacenter, där kapacitet, tillförlitlighet och tillgänglighet är verksamhetskritiska. Munters system ger exakt kontroll över temperatur, fukthalt och luftkvalitet.



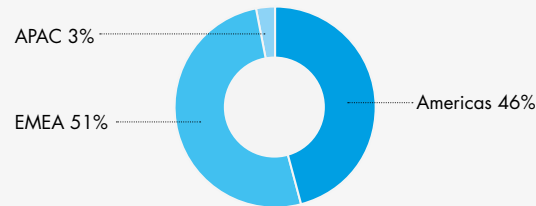
NETTO-  
OMSÄTTNING

**900**  
miljoner kronor

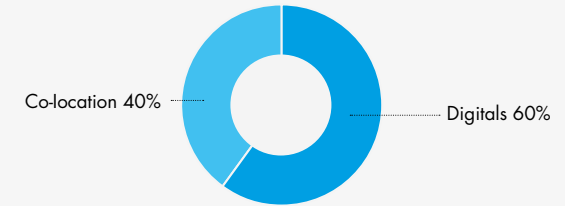
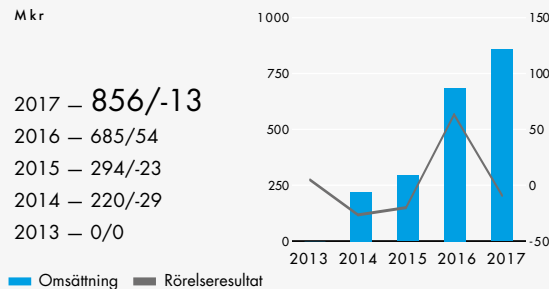
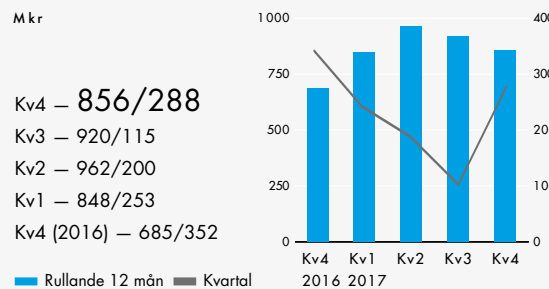
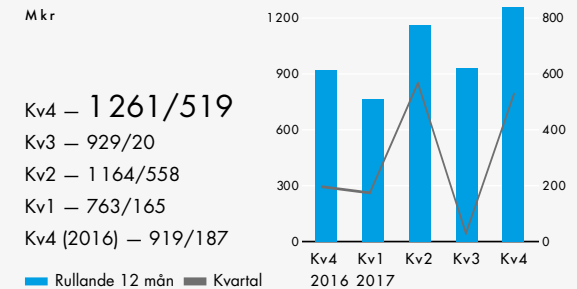
## RÖRELSERESULTAT

**-13**  
miljoner kronor

## MARKNADER



## UNDERSEGMENT

NETTOOMSÄTTNING OCH  
RÖRELSERESULTATNETTOOMSÄTTNING RULLANDE  
12 MÅN OCH PER KVARTALORDERINGÅNG RULLANDE 12 MÅN  
OCH PER KVARTAL

”Datacenterkylning står för nästan 1 procent av den globala elförbrukningen. Munters system kan minska detta med upp till 65 procent”

## Viktiga händelser 2017

- Data Centers var tidigare en del av Air Treatment, och blev ett självständigt affärsområde den 1 januari 2017.
- En order om 275 Mkr mottogs i maj från en större digital kund i USA.
- I september lanserades i Singapore en containerversion av Oasis™ som riktar sig mot marknaderna i Afrika och APAC (Asien-Stillahavsområdet).
- En order om 450 Mkr mottogs i november för två Facebook-projekt i Danmark och Irland.
- Operativa utmaningar under året med uppskjutna projekt, förseningar i produktionen och höga kostnader påverkade marginalerna negativt. En aktivitetsplan för att förbättra Data Centers lönsamhet lanserades i december.
- Vice President Sales för APAC utsågs i december, i syfte att stimulera tillväxten i regionen.

## Året som gått

- Ordergången under 2017 ökade med 37 procent, uteslutande organiskt. Denna ökning var främst ett resultat av en ökning av order i Europa från en stor digital kund, samt mindre öknings av order från kunder i Americas och APAC.
- Nettoomsättningen under 2017 ökade med 25 procent, varav 24 procent var organisk tillväxt. Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 1 procent. Ökningen var främst hänförlig till försäljningen till stora digitala kunder och samlokaliseringsskunder i USA och Europa, och motverkades delvis av en minskning i försäljningen till samlokaliseringsskunder i APAC samt av den försenade produktionen av ett stort projekt i Europa.
- EBIT var -13 Mkr (54). Minskningen berodde på lägre nettoomsättningsvolym under andra och tredje kvartalet med lågt fabriksutnyttjande samt försenad

produktionsstart av ett större projekt och höga initiala projektkostnader under tredje och fjärde kvartalet.

## Prioriteringar 2018

- Aktivitetsplan för ökad lönsamhet infördes i vår europeiska produktionsanläggning för att förbättra verksamhetsstyrningen, arbetsflödet i produktionen och öka den operationella flexibiliteten.
- Global Alignment Program (GAP) infördes, vilket omfattar skapandet av en global produktplattform och införandet av standardiserade rutiner för bästa praxis i Data Centers samliga affärsenheter globalt.
- Ett system för torr kylning, SyCool, ska lanseras under andra kvartalet 2018.
- Tillverkning av kylsystem för datacenter ska startas i Munters fabrik i Kina.

## Marknader och trender

Den globala datatrafiken ökar i snabb takt till följd av den ökade användningen av molntjänster, filmkonsumtion och uppkopplade tjänster (IoT). Samhället blir allt mer beroende av IT, vilket har lett till ett globalt program för konstruktion av datacenter. Datacenter anses nu svara för omkring 2 procent av världens elförbrukning, och en kombination av kostnadstryck och miljöhänsyn ligger bakom en ökad efterfrågan på energieffektiva kylningslösningar. Kylningen utgör upp till 40 procent av ett datacenters totala elförbrukning, och är den enskilt största rörelsekostnaden.

Den tid en dator är tillgänglig är verksamhetskritisk i datacenter och avbrott i tjänsterna kan medföra stora problem. Elektronisk utrustning är känslig och en exakt kontroll av temperatur och fuktighet är avgörande för tillförlitlighet, funktion och tillgänglighet. Servrarna måste också skyddas mot föroreningar som salt, damm och pollen.

En omfattande marknadsstudie visar att marknaden för datakylning kommer att visa stark tillväxt de närmaste



## AFFÄRSOMRÅDESCHEF NEIL YULE OM ÅRET OCH FRAMTIDEN

*2017 var ett utmanande år ur ett lönsamhetsperspektiv för det nyetablerade affärsområdet Data Centers. Verksamheten som tidigare drevs som ett segment under affärsområde Air Treatment har dock fortsatt att leda tekniksiftet inom datakylningen, bort från kompressorbaserade kylsystem mot mer energieffektiva värmeväxlare.*

*De stora order som säkrats från Facebook och en annan stor digital kund bidrog till ytterligare ett år av stark tillväxt.*

*Under 2018 förväntas nettoomsättningen fortsätta växa och vi kommer lansera en ny teknik som tillgodoser en efterfrågan av torr kylning.*

åren. De nya generationerna av IT-utrustning kräver alltmer effektiva former av kylning, vilket har lett till ett tekniskifte mot värmväxlare de senaste åren. Munters är en erkänt ledande innovatör på området.

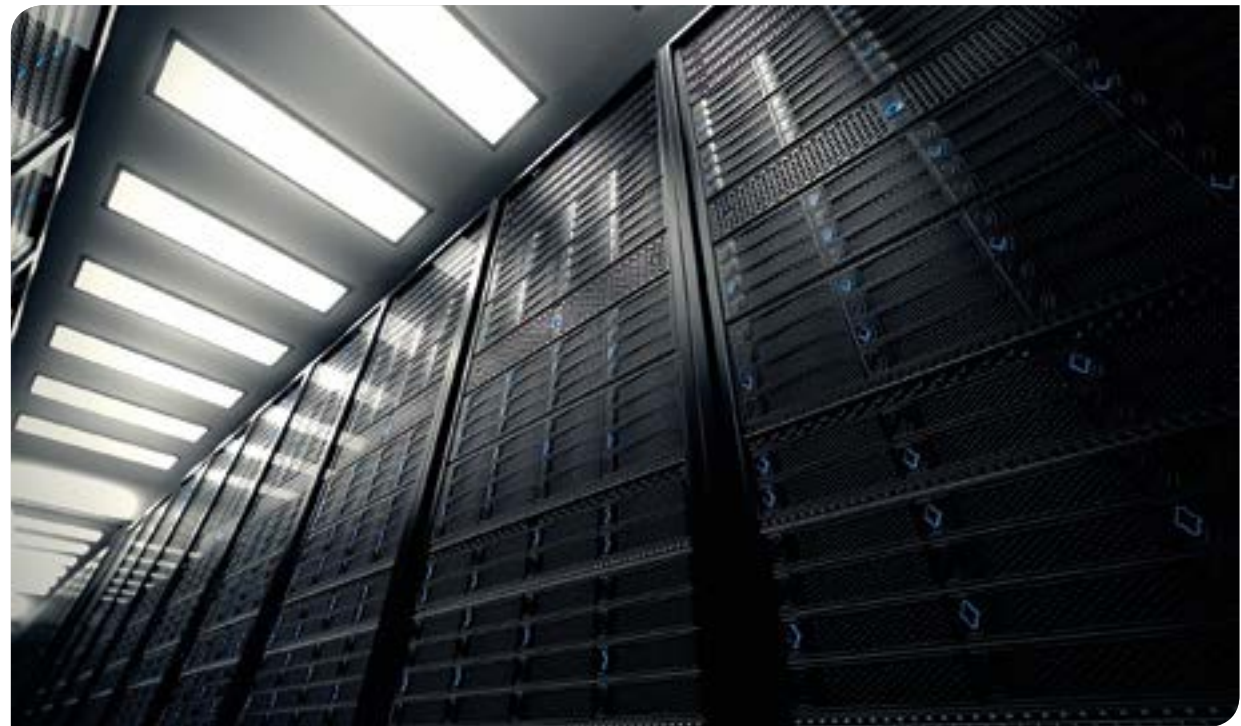
Under 2017 svarade värmväxlare för över 95 procent av affärsområde Data Centers omsättning. Dessa lösningar använder utomhusluften för att tillhandahålla en del av kyleffekten, antingen genom att leda utomhusluften direkt genom datahallen, eller indirekt genom en värmväxlare som kyler ned ett separat luftflöde som sedan leds genom byggnaden. I båda fallen kan kyleffekten ökas genom att utnyttja vattnets avdunstning.

Beroende på klimatet anses direkt evaporativ kylning som det mest kostnadseffektiva sättet för att kyla ett datacenter. Indirekta system är visserligen något mindre energieffektiva, men har däremot fördelen att utomhusluften hålls borta från serverna, vilket eliminerar risken för skador från pollen, föroreningar med mera.

Munters är marknadsledande inom både direkt och indirekt evaporativ kylning för datacenter, med en global marknadsandel på cirka 33 procent för indirekt evaporativ kylning och 10 procent för hela värmväxlarmarknaden.

Munters är ett av ytterst få företag som kan konkurrera globalt inom sin marknad. Betydande konkurrenter är Schneider, Vertiv och Stultz, som alla har utvecklat egna värmväxlarlösningar. På lokal nivå konkurrerar Munters med ett antal mindre, regionala aktörer.

Den starka och stabila tillväxten på värmväxlarmarknaden stimulerar till kontinuerliga innovationer. Produkternas livscyklar är därför avsevärt kortare på denna marknad än på exempelvis de industriella marknader som affärsområde Air Treatment betjänar. Smärre förbättringar införs löpande och stora uppgraderingar sker i princip vartannat eller vart tredje år, eftersom de kräver större investeringar i forskning och utveckling än de mer mogna marknader som Munters betjänar.



### Kunder och distribution

Datacenteroperatörer kan delas in i tre segment:

*Digitala operatörer* – omfattar stora bolag som har dataverksamhet som kärnverksamhet, däribland många globala digitala företag såsom Google, Facebook, Microsoft med flera.

*Företagsoperatörer* – omfattar stora organisationer för vilka dataverksamhet inte är en kärnverksamhet, men är av sådan omfattning att deras krav på IT motiverar att de bygger och driver egna datacenter.

*Samlokaliseringsskunder* – som bygger och driver datacenter som kärnverksamhet. Dessa företag bygger

och driver datacenter för företagskunders räkning, vilket ger fördelar exempelvis i form av storskalighet, flexibilitet och driftsexpertis.

Digitala operatörer svarar för den största andelen av affärsområdets intäkter, tätt följt av samlokaliseringsskunder. Företagsoperatörer tenderar att bara behöva extra kylkapacitet ibland och är därför generellt inte föremål för proaktiv marknadsföring.

Affärsområdet tillhandahåller lösningar i regionerna Americas, EMEA och APAC, och en avsevärd andel av intäkterna genereras av kunder som är verksamma på fler än en kontinent. Personal inom försäljning och



service arbetar på flera olika platser i världen, medan tillverkningen oftast sker vid två regionala produktionsenheter i Dison, Belgien och i Virginia, USA. Ytterligare tillverkningskapacitet är tillgänglig i fabriker i Brasilien, USA (Texas) samt Tjeckien, och 2018 kommer Data Center produktion att påbörjas i Kina för att betjäna den växande marknaden i APAC-regionen.

EMEA svarade för 51 procent av intäkterna under 2017, Americas med 46 procent och APAC med 3 procent.

En egenskap som skiljer datacentermarknaden från andra marknader som Munters verkar på är storleken på de projekt som produkterna används inom. En fördel med detta är den höga intäktsnivån som kan genereras av en enskild investering i försäljningsresurser. En nackdel däremot är effekten på Munters driftseffektivitet som en följd av den ojämna efterfrågan.

### Produkter och tjänster

Affärsområde Data Centers fokuserar på det växande marknadssegmentet för avancerade värmepumpar. Hög kapacitet, tillförlitlighet och energieffektivitet är verksamhetskritiska för kunden, och de system som Munters erbjuder ger en exakt kontroll över temperatur, fuktighet och luftkvalitet. Utöver en rad av standardenheter tas det fram kundanpassade lösningar som uppfyller specifika krav i nära samarbete med kunderna.

Ett exempel på detta från 2017 är en specialversion av en Oasis™-kylare för indirekt evaporativ kylning som konstruerades för Facebook i Danmark, och som innehöll ett unikt system för återvinning av spillvärme (WHR). Facebooks datacenter är bland de mest avancerade och energieffektiva i världen och anläggningen drivs med 100 procent förnybar energi. WHR-systemet fångar upp överskottsvärme som strålas av serverna och återvinner den till ett lokalt fjärrvärmnät som drivs av Fjernvarme Fyn. När infrastrukturen för värmeåtervinning är komplett

väntas den kunna återvinna upp till 100 000 MWh energi per år, vilket är tillräckligt för att värma upp 6 900 hushåll.

Utöver produkter tillhandahåller affärsområdet även en rad olika tjänster på plats, exempelvis installation, start, driftsättning, löpande underhåll och teknisk support.

### Teknologier och innovationer

Data Centers produkter och lösningar omfattar en rad centrala tekniker, däribland Munters patenterade värmepump EPX Polymer, dess evaporativa media GlasDek® och avfuktning genom sorptionsrotorer. Dessa tekniker är integrerade i paket för lufthantering och underenheter, färdiga för montering på plats.

Munters är en av pionjärerna på marknaden för indirekt evaporativ kylning. Enligt oberoende studier kan Munters system Oasis™ ge energibesparingar på över 65 procent jämfört med traditionella kompressorbase- rade kylsystem. Under 2017 lanserades DCiE, en version av Oasis™ som är konstruerad för att kunna transporteras över hela världen i standardiserade fraktcontainrar, vilket ger Munters tillgång till marknader som tidigare var svåråtkomliga.

På marknaden för direkt evaporativ kylning erbjuder Munters en rad lösningar, från bulkmedia, enhetsmoduler för kylning med inneslutna media och vattencirkulation till en rad kompletta paket för lufthantering.

### Forskning och utveckling

Ett bra exempel på den typ av patenterad teknisk lösning som har bidragit till Munters ställning som ledande innovatör inom datakylning är systemet Mineral Removal Media (MRM). Detta system använder en anodisk del av Munters media för att få spillvatten att avdunsta som annars skulle tappas ur. Följden blir en liten extra kyl- effekt som minskar den sammanlagda vattenförbrukningen och har potential att avlägsna partiklar från spillvatten före tappning.



Enligt oberoende studier kan Munters system Oasis™ ge energibesparingar på över 65 procent jämfört med traditionella kompressorbase- rade kylsystem.

Kunder har uppmärksammat oss på behovet av en energieffektiv värmepump som inte kräver tillgång till vatten och vi har utvecklat och patenterat en ny teknologi, "SyCool". Lösningen bygger på konceptet med självkirkulation, som omfattar en kylkrets som kan drivas enbart genom en kombination av spillvärme från datahallen och utomhusluftens kylförmåga och är en tillförlitlig, energieffektiv torr lösning. SyCool erbjuder en innovativ och hållbar lösning för alla de marknader där vatten är dyrt, av dålig kvalitet eller en bristvara.





## DATA CENTERS CASE STUDY

SABEY DATA CENTERS, QUINCY, WASHINGTON, USA

## Effektiv kylning av heta datacenter

Sabey Data Centers designar, bygger och driver datacenter för kunder av alla storlekar. I Quincy, Washington, har man byggt ett av världens mest energieffektiva datacenter. Anläggningen, som omfattar drygt 400 000 m<sup>2</sup>, ligger nära den mäktiga Columbia River och använder billig, miljövänlig och pålitlig vattenkraftsel från ett av USAs största vattenkraftverk.

Energiförbrukningen ligger 33 procent under snittet för datacenter i USA. Intergate.Quincy är energicertifierad i enlighet med EPA Energy Star och uppnår den högsta certifieringsnivån för fjärde året i rad.

Kombinationen av låga energikostnader och ett kallt och torrt klimat är perfekt för effektiv, evaporativ kylning. Intergate.Quincy har installerat Munters Oasis™ Indirect Evaporative Cooling-system på taket. Evaporativ kylning är naturens eget sätt att kyla och kan liknas vid när vi människor svettas – värme avdunstar och kyler ner systemet. Luften recirkulerar och den lilla friskluft som tas in filtreras och anpassas till inomhusluften. Luften inne i datacentret hålls fullständigt separerad från utomhusluften.

Munters patenterade Oasis™-teknik sparar cirka 65 procent av energiåtgången jämfört med ett konventionellt system.

# AgHort

AgHort är en av världens ledande leverantörer av innovativa och energieffektiva klimatsystem för djuruppfödning och växthus samt mjukvara för att styra och optimera hela värdekedjan vid produktion av livsmedel.

Munters lösningar ökar produktiviteten samtidigt som de bidrar till en hållbar livsmedelsproduktion där höga krav ställs på kvalitet, djurhälsa och livsmedelssäkerhet.



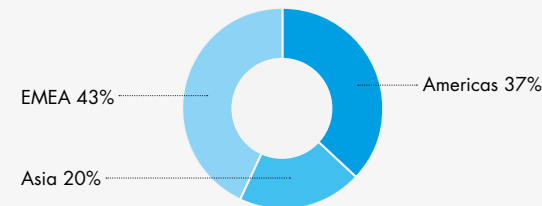
NETTO-  
OMSÄTTNING

**1,8**  
miljarder kronor

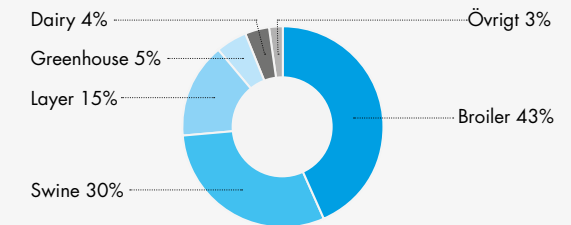
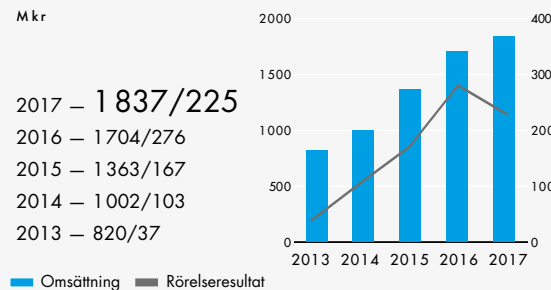
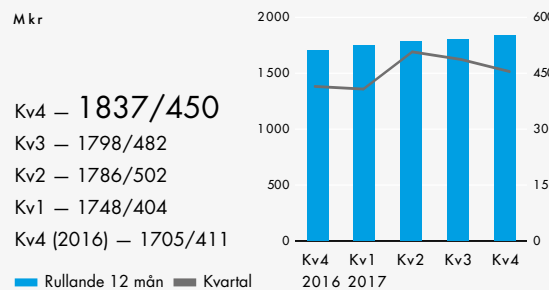
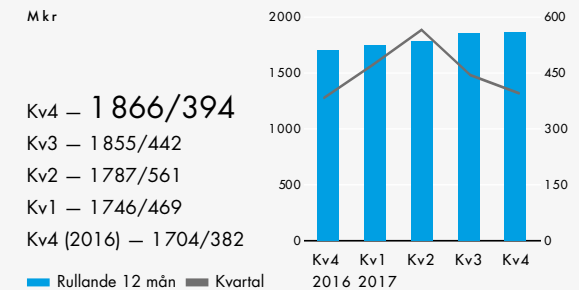
## RÖRELSERESULTAT

**225**  
miljoner kronor

## MARKNADER



## UNDERSEGMENT

NETTOOMSÄTTNING OCH  
RÖRELSERESULTATNETTOOMSÄTTNING RULLANDE  
12 MÅN OCH PER KVARTALORDERINGÅNG RULLANDE 12 MÅN  
OCH PER KVARTAL

”Mat i var sjunde måltid världen över, produceras i anläggningar med Munters klimatkontroll”



## Viktiga händelser 2017

- Förvärven av mjukvarubolagen MTech Systems i USA samt Edata i Brasilien.
- Snabb tillväxt inom grissegmentet i Kina.
- Tillfälligt lägre efterfrågan på flera stora marknader som USA, Mellanöstern och Ryssland.
- Utvecklingen av en nytt IoT-erbjudande som ger kunderna ökad kontroll över hela produktionskedjan.

## Året som gått

- Ordergången under 2017 ökade med 10 procent varav 2 procent organiskt. En stark tillväxt noterades i Asien, främst drivet av den kinesiska svinuppfödningens marknaden. Ordergången i Americas, exklusive strukturella effekter, minskade jämfört med motsvarande period 2016.
- Nettoomsättningen under 2017 ökade med 8 procent jämfört med 2016, främst till följd av förvärv. Den organiska tillväxten uppgick till -1 procent. Minskningen i investeringar på slutmarknaderna, som började under tredje kvartalet 2016, har minskat efterfrågan på många marknader. Den globala utbredningen som medger den snabba tillväxten i Asien och den ökade exponeringen mot fem olika marknadssegment minskade den negativa påverkan för Munters från nedgången på marknaden.
- Under fjärde kvartalet vann vi vår första order gällande bolagets kombinerade mjukvaru- och anslutningslösningar utifrån MTech Systems lösningar som gör det möjligt för kunderna att kontrollera hela värdekedjan. Det är av strategisk betydelse och har potential att förändra hela branschen genom en ökad effektivitet och kontroll i hela produktionskedjan för broilers.
- Under året var den största jämförelsestörande posten det förtida avslutandet av intjänandeavtalet gällande Reventa, som uppgick till 30 Mkr. Utöver pressen på marginalerna och kostnadsökningar som redovisades

i resultatet för helåret, omfattade resultatet en kostnad om 7 Mkr för förvärvet av MTech Systems och Edata, samt kostnader hänförliga till produktionsproblemen i Mexiko. Förskjutningen av nettoomsättningsvolymerna från USA (undersegmentet Layer) till Kina (svinuppfödningenssegmentet) har lett till ytterligare kostnader för att bygga upp AgHorts organisation i Kina samt en mindre gynnsam försäljningsmix.

## Prioriteringar 2018

- Fortsatt fokus på att sälja kompletta klimatlösningar och fler typer av produkter till befintliga kunder.
- Lansering av nya lösningar för datainsamling och dataanalys för att optimera produktionen.
- Produktutveckling med fokus på utvalda områden – både för att bredda produktportföljen och för att förnya det befintliga produktutbudet.
- Ytterligare förvärv inom befintliga marknadssegment.

## Marknader och trender

Efterfrågan i AgHorts olika kundsegment drivs av befolknings- och BNP-tillväxt samt av ökad konsumtion av protein, men även av en ökad efterfrågan av avancerade lösningar för klimatkontroll. Det senare drivs bland annat av kraven på minskad antibiotikaanvändning och att produktion av grönsaker flyttar närmare konsumenterna, vilket ökar efterfrågan på avancerade växthus. Allt fler konsumenter värnar om djurens välbefinnande och ställer höga krav på god djurhållning. Detta har medfört ett skifte mot fler frigående höns, som tillsammans med ökade krav på livsmedelssäkerhet, hållbarhet och ökad produktivitet driver på behovet av nya eller uppgraderade djurstallar med avancerade ventilationslösningar.

Ökad spårbarhet av livsmedel är ett behov som växer snabbt och som leder till ökade krav på datainsamling och analys av hela värdekedjan, inklusive foderproduktion, djurstallar, produktionsanläggningar och transporter



**AFFÄRSOMRÅDESCHEF**  
**PETER GISEL-EKDAHL**  
**OM ÅRET OCH FRAMTIDEN**

*AgHorts strategi, att nå en jämnare försäljning över affärsområdets olika segment och geografiska marknader spelade en viktig roll 2017. Hög tillväxt i Asien kompengade för en i USA tillfälligt minskad efterfrågan. Att vi har blivit mer globala och finns i fler segment gör att affärsområdet är mindre känsligt för tillfälliga svängningar på lokala marknader.*

*Under januari 2018 lanserar vi en ny lösning för att koppla upp gårdar mot Munters molnbaserade mjukvara. Att kunna erbjuda livsmedelsproducenter data i realtid och analyser baserade på maskininlärning, kommer att föra hela branschen ett stort steg framåt och är ett viktigt tillväxtområde för AgHort. Ett genombrott inom området skedde i december 2017, då AgHort vann en affär i USA som omfattar mer än 400 uppkopplade kycklinghus.*



hela vägen fram till butik. Tillsammans med ökade krav på produktivitet har detta lett till en snabb utveckling av den mjukvara som används av livsmedelsproducenter, och där Munters genom förvärvet av MTech Systems är världsledande inom undersegmenten Broiler och Layer.

AgHorts marknader väntas uppvisa god tillväxt de kommande åren. Tillväxten varierar mellan olika år, bland annat beroende på kvoten mellan marknadspriserna för foder och kött respektive ägg, vilket påverkar lönsamhet och investeringsnivåer hos producenterna.

AgHort har ytterligare förstärkt sin marknadsposition under året genom förvärv, lansering av nya produkter samt genom närmare samarbeten med större distributörer.

## Kunder

AgHort är en av världens ledande leverantörer av avancerad klimatkontroll för olika jordbrukssegment, med en särskilt stark position inom äggmarknaden i USA och Europa samt på kycklingmarknaderna i framför allt USA och Brasilien. AgHort är också en av de ledande aktörerna på marknaden för grisuppfödning, med en stark ställning i USA, samt aktiva inom mjölk och växthus.

En effektiv klimatkontroll är en av de viktigaste faktorerna för en lönsam och hållbar produktion. Bland kunderna finns både stora internationella företag och enskilda lantbrukare. Genom förvärvet av MTech Systems har AgHort många av världens största livsmedelsproducenter inom kyckling som kunder, då dessa använder MTech Systems mjukvara för att planera och följa upp sin verksamhet.

AgHorts försäljning sker i huvudsak genom distributörer med närvaro på de lokala marknaderna. Mjukvarulösningar säljs oftast direkt till livsmedelsproducenter och i vissa geografiska marknader och segment säljs även produkter för klimatkontroll direkt till slutkund.

## Produkter och tjänster

AgHort erbjuder kompletta system för att kontrollera miljön i djurstallar, vilket bland annat inkluderar utrustning för ventilation, kylning, uppvärmning samt olika typer av kontrollsystem. Produktportföljen innefattar även mjukvara, framför allt riktad till livsmedelsproducenter aktiva inom en stor del av värdekedjan.

Vårt erbjudande bygger på lång erfarenhet och innovativa produkter som är tillförlitliga och hållbara. Vi samarbetar med slutkunder och återförsäljare för att optimera och kundanpassa anläggningar avseende fukthalt, temperaturer, utsläpp och energiåtgång.

Vi ser ett ökat intresse för datainsamling och dataanalys i realtid. Digitaliserade processer blir en viktig faktor för att kunna optimera produktionen, öka inte-

grationen mellan olika aktörer och stärka livsmedelsproduktionens värdekedja. Genom förvärvet av MTech Systems i februari 2017 stärker vi vårt erbjudande inom uppkopplade klimatlösningar. I början av 2018 lanserades en ny lösning som innefattar både ny hårdvara som sensorer och gateways, och ny mjukvara för att presentera och analysera data. Vi ser en stor potential för dessa lösningar, men konkurrensen är hård och kräver investeringar i ny organisation och teknik. Vi bedömer att det kommer ta några år innan vi ser någon större finansiell effekt av dessa satsningar.

## Teknologier och innovation

AgHorts erbjudande omfattar en rad olika produkter för klimatkontroll och dataanalys, till exempel:

- Kontrollenheter och avancerad mjukvara reglerar klimat och andra funktioner som utfodring och foderlager, belysning, djurens vikt, vattenförbrukning och luftkvalitet. Statusuppdateringar tillhandahålls i realtid.
- Cirkulations- och evakueringsfläktar som är speciellt framtagna för djur och växthus. Den senaste generationen fläktar med Munters Drive-motorer kan reducera energiförbrukningen och öka produktiviteten, genom att anpassa ventilationen på ett mer exakt sätt än vad som tidigare varit möjligt med traditionella motorer. Exempel på annan utrustning som AgHort erbjuder är värmare, luftintag och kylsystem.
- Portföljen inkluderar även mjukvara anpassat för livsmedelsproducenter som kontrollerar hela värdekedjan inklusive foder, ägg, läkemedel samt optimering av logistik och produktion.

*Enligt undersökningen "Chinese Consumers Ready for High-Welfare Pork" är närmare 90 procent av konsumenterna villiga att ändra sina inköpsvanor för att få grisuppfödare att ge grisarna ett bättre liv och 75 procent är beredda att betala för en bättre djurhållning.*





AFFÄRSOMRÅDE AGHORT CASE STUDY  
KINNARD FARMS, WISCONSIN, USA

## Hållbar mjölk

I Greenbay, Wisconsin, ligger Kinnard Farms på samma plats sedan 1948. Idag drivs den av den andra generationen Kinnard. Här finns nu 7 000 mjölkkor som varje dag levererar sammanlagt 343 000 kg högkvalitativ mjölk till butiker. På Kinnard Farms värnar man lite extra om djuren och miljön och går längre än lagen kräver för att säkerställa att mjölkgården hanterar marken, vatten, luft, djur och människor på ett hållbart sätt.

2015 byggdes en ny, modern anläggning där korna har gott om plats att ligga och vila. Här får de foder, friskt vatten och skydd från Wisconsins kalla vintrar, när temperaturen sjunker ner till närmare  $-30^{\circ}\text{C}$  ( $-20^{\circ}\text{F}$ ).

För att få det allra bästa inomhusklimatet valde Kinnard Farms en högkvalitativ klimatkontrollösning från Munters. På köpet fick de högre driftsäkerhet, lägre kostnader och nöjda mjölkkor.

Munters lösning för klimatkontroll i djurstallet, med lösgående djur, omfattade 225 st VX 55 tums fläktar, 463 meter CELdek® evaporativa kyldynor (korrugerade pappersdynor), ett vattenfördelningssystem för kyldynorna samt en styrenhet som kontrollerar all utrustning.





# Mist Elimination

Mist Elimination är en ledande leverantör av lösningar för droppavskiljning samt mekanisk separation och massöverföring. Munters droppavskiljare är nyckelkomponenter i så kallade skrubbersystem som installeras för att rena rökgaser, främst från kolkraftverk och fartyg över hela världen.

Våra droppavskiljare skapar också optimala driftsförhållanden och skyddar utrustning i processindustrier, vindkraftverk, gasturbiner och på fartyg.



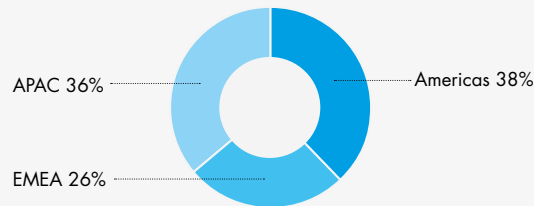
NETTO-  
OMSÄTTNING

**400**  
miljoner kronor

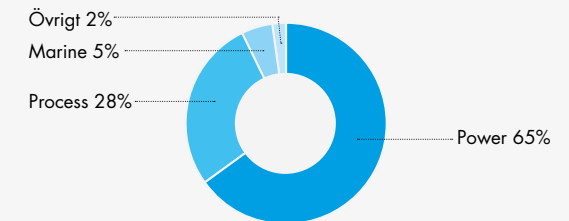
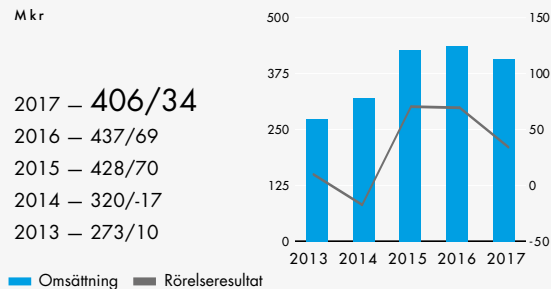
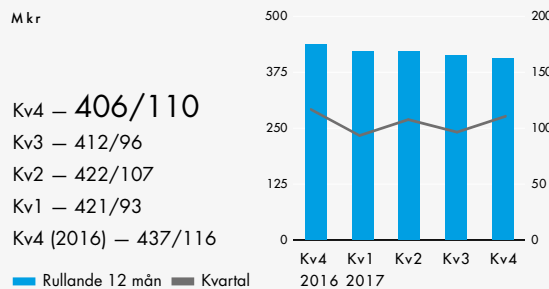
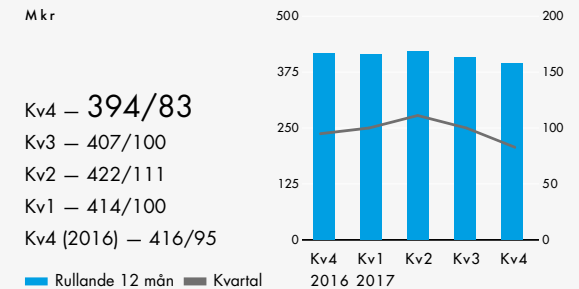
## RÖRELSERESULTAT

**34**  
miljoner kronor

## MARKNADER



## UNDERSEGMENT

NETTOOMSÄTTNING OCH  
RÖRELSERESULTATNETTOOMSÄTTNING RULLANDE  
12 MÅN OCH PER KVARTALORDERINGÅNG RULLANDE 12 MÅN  
OCH PER KVARTAL

“Munters utrustning renar 1/5 av världens  
produktion av elektricitet”

## Viktiga händelser 2017

2017 var ett år av förändringar för Mist Elimination som orsakades av såväl interna som externa händelser.

- Det lyckade förvärvet av Kevin Enterprises möjliggör framtida tillväxt inom processindustrin samt minskar beroendet av koleldad elproduktion.
- Nedgång i Kina för efterinstallationsprojekt för rening av rökgaser från koleldning.
- Förändringar inom ledningen med ny affärsområdeschef och nya medlemmar i ledningsteamet.

## Året som gått

- Ordergång för 2017 minskade med 5 procent utan valutakurseffekter men inklusive positiva strukturella effekter om 6 procent (förvärvet av Kevin). Den främsta orsaken till den svaga organiska ordergången under 2017 är hänförlig till nedgången inom rening av rökgaser i Kina.
- Nettoomsättningen för 2017 minskade med 7 procent utan valutakurseffekter men däremot positiva strukturella effekter om 7 procent. De främsta orsakerna var lägre volymer av rening av rökgaser i USA och Kina.
- Mist Elimination befinner sig i en övergångsperiod där nya affärsmöjligheter utöver rening av rökgaser utvecklas, bland annat inom Marine (rening av utsläppsgaser för fartyg) och processindustrin. Till stöd för detta gjordes förvärvet av Kevin Enterprises i april 2017.
- EBIT var 34 Mkr (69). De främsta orsakerna till den sammantagna nedgången var en ogynnsam försäljningsmix med lägre volymer av FGD-projekt med höga marginaler i USA, och de begränsade volymerna av projekt för rening av rökgaser i Kina under fjärde kvartalet. Ett antal projekt i Europa med låga marginaler, främst under fjärde kvartalet, påverkade också resultatet för helåret negativt.

## Prioriteringar 2018

Under 2018 kommer vi främst att prioritera den fortsatta omvandlingen av affärsområdet för att uppnå en långsiktigt lönsam tillväxt. Huvudstrategier för att lyckas är följande:

- Starkt fokus på utvalda geografiska områden: USA, Europa, Mellanöstern, Indien och Kina.
- Tillväxt i undersegmentet Process genom globalisering av det förvärvade utbudet av massöverföring utanför Indien.
- Lyckat upprättande av ett tekniskt center för att omvandla lokal expertis och specifik applikationskunskap till en global konkurrensfördel.

## Marknader och trender

**Power:** Över hela världen införs hårdare miljökrav för att minska farliga utsläpp. Koleldade kraftverk som inte klarar de nya kraven riskerar att stängas, och tekniken som Mist Elimination erbjuder för att avlägsna svaveloxider från rökgaser har därför blivit verksamhetskritisk för affärsområdets kunder. De mogna marknaderna i Nordamerika och Europa drivs främst av ersättningsinstallationer, medan nya strängare lagar påverkar både nybyggen och efterinstallationer i Kina och Indien. Munters är den ledande leverantören i Nordamerika av droppavskiljare som används för att separera svaveloxid i system för rening av rökgaser (FGD), och har även en stark ställning i Asien och Europa.

Konkurrenssituationen när det gäller droppavskiljning för rening av rökgaser från kol kännetecknas av ett fåtal globala aktörer och många mindre tillverkare lokalt, de sistnämnda särskilt i Asien. En svagare marknadssituation i Kina avseende projekt för rening av rökgaser noterades under hösten 2017 med färre efterinstallationsprojekt inom Super-Clean samt en låg marknadsaktivitet i Europa.

Vindturbiner med direktkyllning kräver ren luft för att fungera effektivt och Munters droppavskiljare renar



**AFFÄRSOMRÅDESCHEF  
WOLF-MARKUS FRANK  
OM ÅRET OCH FRAMTIDEN**

*Mist Elimination genomförde sin årliga kundundersökning under tredje kvartalet 2017 och resultaten var positiva i samtliga regioner: 87 procent av de tillfrågade kunderna uppgav att Munters var deras förstahandsval som leverantör och kundnöjdhetsindex var det högsta någonsin med 90 procent.*

*Jag blir stolt när jag ser de goda resultaten från kundundersökningen. Det betyder att våra medarbetare ute på fältet förutom att utföra service även ger mervärde till kunderna. Vi kommer fortsätta att vara kundorienterade även i framtiden, eftersom vi ser det som en nyckel till framgång för oss på världsmarknaden.*

inluften från damm och partiklar, vilket skyddar filtren och förlänger deras livstid. Vindkraftens andel av elproduktionen ökar och den underliggande vindkraftsmarknaden förväntas uppvisa en stabil tillväxt under överskådlig framtid, med stöd av de aktuella miljömässiga makrotrenderna. Munters är väl positionerad med en stark ställning på den europeiska marknaden där ett flertal stora tillverkare av vindkraftverk är etablerade.



*Process:* Massa och papper, stål och metall, den kemiska och petrokemiska industrin samt raffinaderier utgör en stabil tillväxtmarknad med regionala variationer som drivs av ökad effektivisering och hårdare miljökrav. Munters droppavskiljare används för att hantera en rad problem som vätskedroppar annars skulle orsaka, som minskad effektivitet, skador på komponenter, samt förlust av produkt- och processvätskor. Munters fokuserar på en rad specifika, nischade applikationer där bolaget har en stark ställning. Den verksamhet som Munters förvärvade under 2017 är inom separation och massöverföring och domineras av de två stora bolagen Sulzer och Koch-Glitsch.



*Marine:* Den marina marknaden drivs av tillväxten inom den internationella fartygstrafiken, och allt hårdare bestämmelser om marina utsläpp. FN:s sjöfartsorgan, IMO, har beslutat att sjöfarten 2020 ska begränsa sina svavelutsläpp och minska svavelinnehållet i bränslet från 3,5 till 0,5 procent alternativt rena utsläppen i motsvarande grad. Detta förväntas medföra en ökning av rederiernas investeringar i moderna skrubbersystem för att de ska uppfylla kraven, vilket i sin tur kan få en positiv effekt på den marina marknaden för droppavskiljare.

#### Kunder

Kraftindustrin, främst koleldade kraftverk i Kina och USA, svarade för 65 procent av affärsområdets omsättning 2017. Processindustrin, däribland den nya massövergångsverksamheten, svarade för 28 procent och den marina industrin svarade för 5 procent av den externa försäljningen (2 procent avsåg övriga industrier). Den ändrade mixen mellan segmenten orsakades av den mindre gynnsamma marknadsutvecklingen inom rening av rökgaser från kol i kombination med förvärvet av Kevin Enterprises.

Mist Elimination fokuserar på en fortsatt expansion i Kina och Indien, genom en breddad produktportfölj och expansion inom utvalda tillämpningsområden, såsom vindkraftverk, processindustrin samt marina skrubbersystem. Kevin Enterprises förvärvades i april 2017. Det främsta strategiska skälet till förvärvet var att lägga grunden till en accelererad tillväxt inom processegmentet genom att bredda utbudet och med komponenter för massöverföring till portföljen. Förvärvet stärker också Munters närvaro på den snabbväxande indiska marknaden.

#### Produkter och applikationer

Mist Elimination erbjuder produkter som används inom en rad olika applikationer, och gemensamt är att samtliga har hög precision och prestanda. Produktutbudet består av en lång rad olika typer av lamellbaserade droppavskiljare i olika material (t.ex. stål och plast). De används främst i skrubberapplikationer för utsläppsgaser och för att skydda utrustning nedströms efter luftintag.

Munters erbjuder också ett komplett utbud av komponenter och tjänster som används för massöverföring och avskiljning i raffinaderier och kemiska fabriker.

Samtliga produkter och lösningar är tåliga och driftsäkra och kan vid behov konstrueras för att klara extrema driftförhållanden. De kundanpassas för specifika branscher och kundbehov och är ofta kritiska för kundernas verksamheter.

#### Teknologier och innovationer

*Droppavskiljning:* Lamellbaserad droppavskiljning är, oavsett applikation, en process där dropparna tas bort från ett gasflöde när det passerar genom en uppsättning profiler.

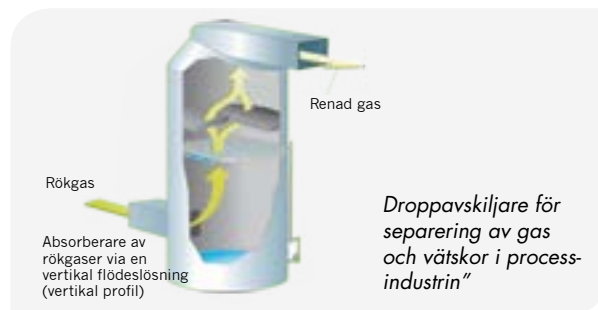
I princip tvingas den inkommande gasen göra en skarp sväng och dropparna i gasen bildar en vätskefilm på profilens yta när de träffar den, varefter vätskan dräneras genom tyngdkraften.

Munters utbud av droppavskiljare består av runt 50



olika profiler för lamellbaserad droppavskiljning, var och en optimerade för specifika användningsförhållanden och droppstorlekar.

Munters har varit ledande inom lamellbaserade droppavskiljare i många år och sätter branschstandarder i fråga om utveckling och kundanpassning för kunder i en rad olika branscher.



**Massöverföring:** Munters tillhandahåller ett komplett utbud av lösningar för massöverföring som ofta återfinns i torn/kolonner i oljeraffinaderier, kemiska-, petrokemiska- och konstgödningsfabriker över hela världen. Komponenterna delas vanligen in i komponenttyperna "tower packings" ("random" och "structured"), fraktioneringstråg, droppavskiljare, samt övriga komponenter i kolonner.

Genom att välja ut och installera optimal utrustning för massövergång går det att styra fördelningen av den vätska som rinner nedåt och den gas som flödar uppåt (inne i kolonnen). Därigenom påverkas interaktionen och massöverföringen mellan de båda faserna förbättras och processeffektiviteten höjs.

Munters kommer att fortsätta utveckla och leverera den senaste tekniken av lösningar inom massöverföring för att uppfylla kundernas krav i fråga om såväl energieffektivitet som processresultat.



## MIST ELIMINATION CASE STUDY KINA

# Att rena luften vi andas

Efterfrågan på el i Kina har ökat genom åren och eftersom så många kraftverk eldas med kol har det resulterat i problem med luftföroreningar. Svavelutsläpp från kraftverk skapar det som kallas surt regn, ett mycket debatterat miljöproblem i många länder. De kinesiska myndigheterna har därför infört strikta regler för att minska denna typ av utsläpp.

Genom att rengöra rökgaserna från kolkraftverk kan mängden miljöfarliga utsläpp minskas kraftigt. Droppavskiljning från Munters är en kritisk del av denna process. Mer än 95 procent av de förorenande ämnena elimineras.

Många ledande kraftindustrier och elbolag i Kina använder Munters droppavskiljningsteknik i sin rökgasreningssprocess. De gör det eftersom det inte finns något utrymme för misstag. Man behöver den bästa produkten på marknaden och ett pålitligt och avancerat system för att säkerställa att utsläppen ligger under gränsvärdena.

Munters har mer än 50 års erfarenhet inom området och har gjort cirka 1500 installationer globalt.



# Service optimerar vårt erbjudande

Vi erbjuder våra kunder ett brett utbud av servicetjänster, främst inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers. Vårt erbjudande omfattar allt från installation och övervakning till underhåll, reservdelar och uppgraderingar och bidrar till att säkerställa att Munters lösningar optimeras för kundens behov.

Service är en viktig del av Munters erbjudande. Vårt erbjudande utgår från varje kunds specifika behov och är den bästa garantin för att få ut en optimal effekt av våra produkter och lösningar. Serviceverksamheten stod för 11 procent av koncernens nettoomsättning 2017. Per den sista december 2017 hade Munters 40 egna servicecenter över hela världen och vi erbjuder även service via ett stort globalt servicenätverk. Vår lokala närvaro möjliggör nära kundrelationer och snabb support.

Affärsområdena Air Treatment och Data Centers kunder står i dagsläget för merparten av omsättningen, och Munters installerade bas av cirka 200 000 produkter innebär en stor potential. Den fristående serviceorganisationen har byggts upp för att utveckla ett komplett serviceerbjudande med kundanpassningsbara lösningar som vänder sig både till kunder som redan har Munters utrustning och till våra nya kunder.

Vi utnyttjar vårt kunnande inom applikationer och vår djupa förståelse för bästa praxis för att erbjuda kunderna fortlöpande service och support – och värdefulla uppgraderingar – som minskar energiåtgången, säkrar kvalitet och miljöprestanda och förlänger produkternas ekonomiska livslängd.

## Brett serviceerbjudande

Ett heltäckande utbud av tjänster som omfattar bland annat installationsövervakning och driftstart, prestanda-kontroller, underhåll och reparationer samt reservdelsförsäljning. Sammantaget hjälper det kunderna att uppnå pålitliga och effektiva resultat av Munters lösningar.

Övervakning av installation eller driftsättningsstöd ingår i de allra flesta försäljningsavtal.

Munters serviceavtal för kontinuerligt underhåll och tillsyn, erbjuds även i samband med nyförsäljning. Serviceavtalen anpassas till kundens behov, men är vanligen fleråriga och omfattar en rad schemalagda tjänster, som utbildning på plats, planerat underhåll, samt övervakning av prestanda och prestandahistorik.

## Regelbunden kontroll säkerställer effektiv drift

Alla Munters produkter tillverkas av högkvalitativa delar och genomgår omfattande tester. Våra lösningar är ofta verksamhetskritiska och vissa komponenter, exempelvis sorptionsrotorer, kräver regelbundna kapacitetskontroller för att säkerställa en effektiv drift.

Våra servicetekniker har den kunskap, den teknologi och de verktyg som krävs för att mäta och analysera prestandan hos utrustningens kärnkomponenter. Specialutrustning och mjukvara krävs för att genomföra kapacitetstester samt för att kalibrera och optimera prestandan.

## Nya tjänster ökar penetrationen

Målsättningen är fortsatt att öka penetrationen genom



SEBASTIEN LEICHTNAM  
PRESIDENT GLOBAL SERVICES



att öka försäljningen av serviceavtal i samband med försäljning av ny utrustning, men också att nå ut med attraktiva erbjudanden till befintliga kunder.

Vi strävar efter att öka tjänsteutbudet genom att utveckla fler serviceerbjudanden med mervärde för kunderna. Under året nylanserades vårt uthyrningsprogram som anpassats för kunder med tidsbegränsade behov eller för dem som av andra anledningar inte vill äga produkten. Arbetet fortsätter med att skapa fler lösningar där Munters kan avtala ökat ansvar i relationen med kund och därmed kan leverera mer komplexa tjänster.

Historiskt har vi främst erbjudit tjänster för kunder inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers, men vi utökar också tjänsteutbudet för att öka penetrationsgraden hos kunder inom Mist Elimination och AgHort. Under 2017 köptes bolag som stärker produktportföljen hos båda dessa affärsområden och därmed också öppnar upp för nya möjligheter med avseende på Service.



### Uppkopplade tjänster

Vi arbetar intensivt för att förbättra vårt utbud av uppkopplade tjänster och därigenom kunna tillhandahålla mer avancerade tjänster. Vår mångåriga erfarenhet i kombination med modern teknik ger oss möjlighet att diagnostisera och optimera utrustningens prestanda. IoT (Internet of Things) teknologi underlättar övervakning och feldiagnostik av utrustningens prestanda och höjer tjänsternas effektivitet.

Under 2017 har vi introducerat ett avancerat serviceerbjudande till utvalda kunder som omfattar energioptimering, fjärrövervakning och styrning. För närvarande pågår ett flertal projekt för att mer effektivt nyttja vår kompetens till kundernas fördel genom uppkopplade lösningar.

## VI ERBJUDER ÅTTA TJÄNSTEKATEGORIER

**Installation** – installationstjänster för alla produkter och utrustning.

**Driftsättning och uppstart** – ingår vanligen i det ursprungliga försäljningsavtalet.

**Prestandatester och inspektioner** – för att bedöma utrustningens skick och optimera resultat.

**Reparationer/Rekonditionering** – antingen på ett specialiserat servicecenter eller på plats hos kund.

**Uppgraderingar/Ombyggnationer** – uppgradering av komponenter och system ger kunderna tillgång till vår senaste teknik och kan förbättra energieffektivitet och prestanda.

**Reservdelar** – originaldelar eller anpassade till kunder i olika geografiska regioner. Vi erbjuder också färdiga reservdelsatser för alla typer av installationer.

**Utbildning** – av kundernas tekniker både på plats och i våra utbildningscentrum.

**Uthyrning** – för kunder som har temporära behov, inte är villiga att stoppa verksamheten under en underhållsperiod, eller som vill hyra istället för att köpa.

**Serviceavtal** – omfattar schemalagda prestandakontroller, utbildning på plats, underhåll och åtgärder samt övervakning av utrustningens prestandahistorik. Vanligen fleråriga.

**Underhåll** – våra serviceingenjörer är även tillgängliga för kunder som inte väljer att ingå serviceavtal.



“Munters lösningar eliminerar mer än 95 procent av svavelhalten i utsläpp från kolkraftverk”



# En proaktiv riskhantering

Risker är ett naturligt inslag i all affärsverksamhet och en effektiv riskhantering på alla nivåer i företaget är avgörande för att Munters ska uppnå sina affärs mål och driva en långsiktig framgångsrik verksamhet. En väl definierad process för identifiering, utvärdering, hantering och rapportering av risker bidrar bland annat till:

- Ett konkurrenskraftigt kunderbjudande
- Efterlevnad av lagar och regelverk
- En sund och säker arbetsmiljö
- En långsiktig hållbar resultat- och värdeutveckling

Koncernens verksamhet riktar sig till kunder inom olika branscher och marknadssegment. Munters har produktionsanläggningar och försäljning i ett femtontal länder och därutöver rena försäljningskontor i ytterligare lika många länder. Sammantaget ger detta Munters en god underliggande riskspridning.

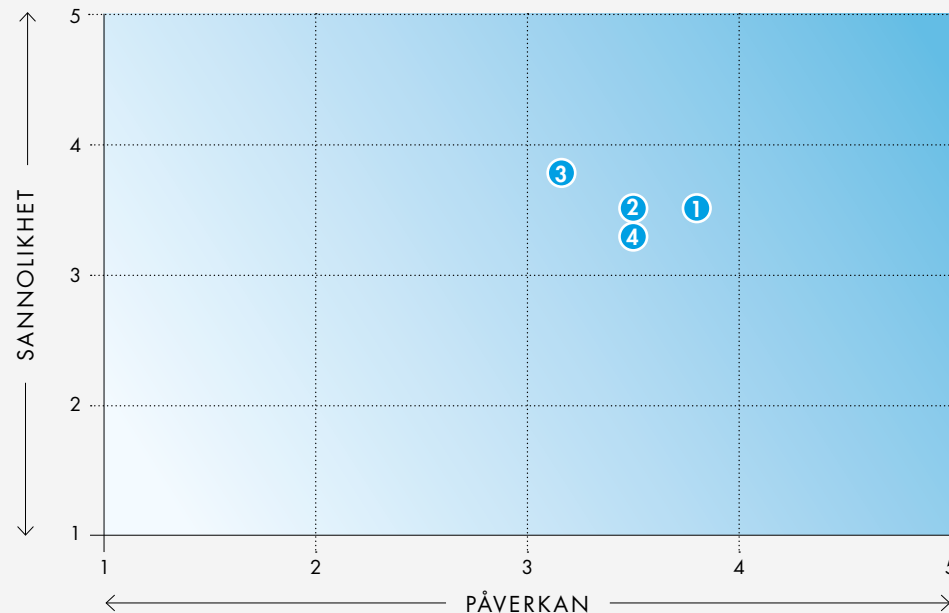
## Ansvar

Hantering av risker är en viktig del av den interna kontrollen. Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens riskhantering. Koncernledningen identifierar, utvärderar och hanterar risker inom sina respektive ansvarsområden och vd rapporterar till revisionsutskottet och till styrelsen. Group Vice President CSR ansvarar för samordningen och för den årliga riskutvärderingen.

## Årlig riskutvärdering

Munters genomför varje år en koncernövergripande riskutvärdering som ett led i strategiprocessen. Koncern-

## SÄRSKILT PRIORITERADE RISKER 2017



Identifierade risker bedöms utifrån sannolikhet för att de ska inträffa (1–5) och påverkan på bolaget om de inträffar (1–5). För alla risker som har ett riskvärde högre än 12 utses en ansvarig som tar fram och driver en åtgärdsplan. Riskvärde = sannolikhet x påverkan.

- 1 Priskonkurrens
- 2 Prognosmissar
- 3 Volatilitet
- 4 Mutor och korruption

ledningen identifierar och utvärderar risker utifrån sannolikhet och potentiell påverkan på försäljning, resultat och finansiell ställning.

Riskerna delas in i fyra kategorier:

- Strategiska risker
- Operativa risker
- Legala och regulatoriska risker
- Finansiella risker

Det rör sig om både generella risker, som beror på den politiska och den makroekonomiska utvecklingen, och specifika risker, som är direkt relaterade till koncernens verksamhet. En del risker ligger utanför Munters direkta kontroll, medan andra kan kontrolleras. För risker med ett högt riskvärde tas en åtgärdsplan fram. Resultatet rapporteras till revisionsutskottet och till styrelsen. Dessutom rapporteras större incidenter löpande.

### Särskilt prioriterade riskområden

I årets riskutvärdering identifierades totalt 96 risker.

Fyra risker bedöms kunna få en betydande påverkan på hela koncernen:

1. Risk för ökad priskonkurrens
2. Risk för prognosmissar som negativt påverkar resursallokering och rapportering till marknaden
3. Risk för hög volatilitet i efterfrågan
4. Risk för korruption och mutor

### Finansiella risker

Koncernens finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte-, och finansieringsrisker. Ingen av dessa bedömdes vara en särskilt stor risk i årets riskutvärdering. En beskrivning av de finansiella riskerna, samt hur dessa kontrolleras och hanteras, återfinns i not 3.

### Hållbarhetsrisker

Koncernen exponeras också för risker relaterade till hållbarhetsområdet, till exempel risker som rör miljöfrågor, hälsa och säkerhet, respekt för mänskliga rättigheter, mutor och korruption. Den enda hållbarhetsrisk som bedömts som särskilt prioriterad är risken för korruption och mutor.

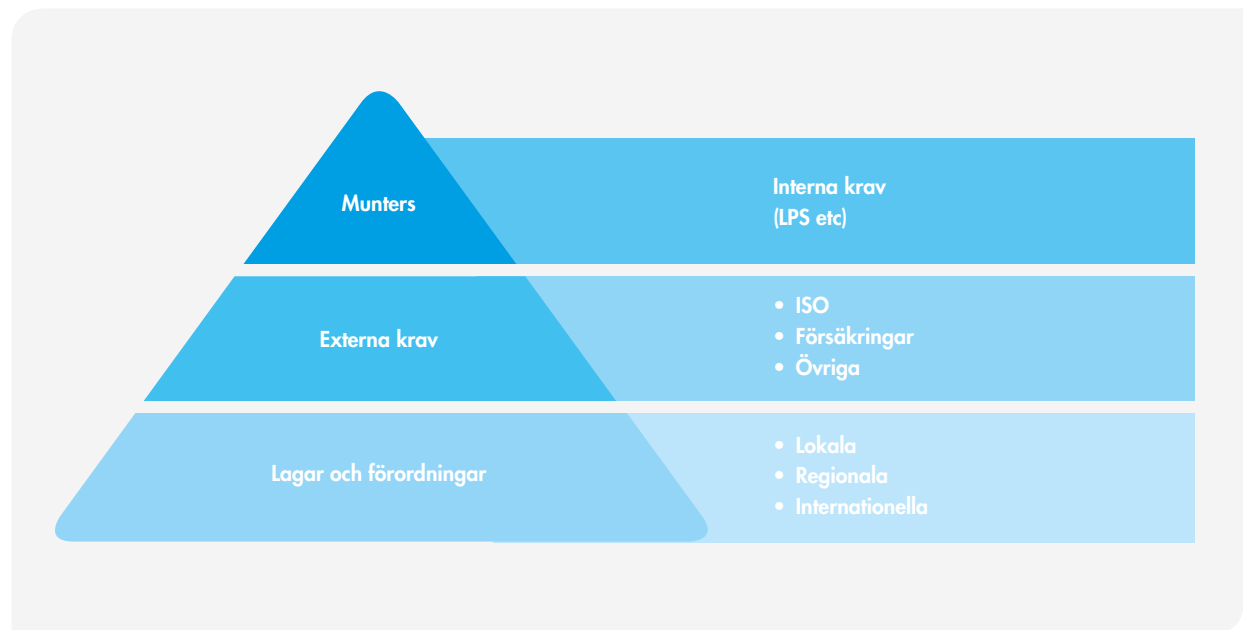
### Försäkringsbara risker

Munters arbetar aktivt med försäkringslösningar och koncerngemensamma försäkringar regleras av centrala riktlinjer. Här ingår allmänt ansvar och produktansvar, egendom, avbrott, transporter, förmögenhetsbrott, vd- och styrelseansvar och ansvarsförsäkringar för anställningsrelaterade krav.

### Munters Loss Prevention Standard

Munters Loss Prevention Standard, LPS, är ett system för hur man arbetar förebyggande för att minimera de risker som finns inom brand, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. Munters LPS bygger på koncernens standards, men också lokala lagar och andra regler samt försäkringskrav. Munters LPS används vid de riskutvärderingar som genomförs av våra produktionsanläggningar. Målsättningen är att alla produktionsanläggningar ska utvärderas under en treårscykel. LPS används också för utvärderingar i samband med företagsförvärv, investeringar och byggnationer.

*Läs mer om intern kontroll i bolagsstyrningsrapporten, sidorna 66–75.*



## SÄRSKILT PRIORITERADE RISKOMRÅDEN SAMT RISKER PÅ HÅLLBARHETSOMRÅDET

Riskområde	Beskrivning	Hantering
<b>Strategiska risker</b>		
<b>Priskonkurrens</b>	Risk för ökad konkurrens och prispress kan inverka negativt på Munters finansiella ställning.	Fokus på hög innovationstakt och kontinuerlig utveckling av nya produkter i nära samarbete med kunderna. Dra nytta av vår globala närvaro med en ledande position inom de flesta kundsegment. Varje affärsområde har en kundsegmentsorganisation med närhet till kunderna och en unik applikationskunskap. Månatliga uppföljningar av marknads- och försäljningsutvecklingen, inklusive prisutveckling, möjliggör snabba åtgärder. Kontinuerligt arbete med att minska produktkostnaderna genom inköpsinitiativ, "cost-out" program och initiativ inom Lean.
<b>Prognoser</b>	Risk för prognosmissar som negativt påverkar resursallokering och rapportering till marknaden.	Månatliga uppdateringar av prognoser och noggranna genomgångar av dessa möjliggör snabba åtgärder. Prognoserna analyseras på flera nivåer i organisationen – region, affärsområde och gruppnivå – innan de publiceras och rapporteras internt och externt.
<b>Operativa risker</b>		
<b>Volatilitet</b>	Plötsliga förändringar i efterfrågan kan påverka koncernens försäljning och resultat. Munters Data Centers verksamhet är projektbunden där basen utgörs av relativt stora leveranser till kund. Ledtiderna från leverans till installation är relativt långa och varierar mellan perioder. Kvartalsvisa variationer av leveransvolymerna förekommer. Detta påverkar i hög grad nettoomsättning och resultat per kvartal.	Flexibilitet på leverantörssidan och ökad outsourcing. Flexibel tillverkning möjliggör snabb anpassning. Möjlighet att producera flera olika produkter i en och samma produktionsanläggning. Väl spridd försäljning med kunder i olika geografier och branscher. Ökad andel eftermarknad med försäljning av reservdelar och service.
<b>Hälsa och säkerhet</b>	Sjukfrånvaro, olyckor och incidenter på arbetsplatsen kan inverka negativt på produktiviteten och skada Munters anseende som arbetsgivare.	En global säkerhetsmanual (Munters Occupational Health and Safety Program) och en uppsättning Muntersspecifika visuella standarder för säkerhetsinstruktioner har lanserats under året. Ett formulär för att genomföra revisioner av våra produktionsanläggningar togs fram under året och där är säkerhet ett viktigt område.
<b>Miljörisker</b>	Koncernens produktionsanläggningar riskerar att påverka miljön negativt genom utsläpp eller farligt avfall. Bristande miljöhänsyn kan medföra böter och andra sanktioner och innebära stora kostnader för sanering och miljöinvesteringar. Det kan också påverka Munters anseende negativt.	Munters verksamhet påverkar den yttre miljön bland annat genom hantering av kemikalier och avfall, och genom transporter av insatsvaror och färdiga produkter till och från Munters fabriker. Genom bolagets så kallade Environment Health & Safety (EHS) policy säkerställer Munters att organisationen ständigt är uppmärksam på den miljöpåverkan verksamheten har och jobbar med att kontinuerligt driva fram förbättringar i miljöarbetet på de platser där verksamhet bedrivs.
<b>Hållbar leverantörshantering</b>	Risk att leverantörer inte agerar i enlighet med Munters uppförandekod för leverantörer och att detta medför försämrat anseende och svagare finansiell ställning för Munters.	Ny global uppförandekod för leverantörer har tagits fram och kommunicerats på bolagets webbsida. Nästa steg är att skicka ut koden till våra viktigaste leverantörer och se till att de intygar att de följer de riktlinjer som beskrivs i uppförandekoden.
<b>Lagar och regelverk</b>		
<b>Mutor och korruption</b>	Om koncernens medarbetare och distributörer inte följer lagar mot mutor och korruption kan det medföra såväl juridiska som finansiella konsekvenser och koncernens anseende kan skadas.	Policyer på området finns i form av uppförandekoden och en specifik anti-korruptionspolicy. E-utbildning till alla tjänstemän inom Munters utrullad i januari 2018. Kontrakt med distributörer innehåller skrivningar om att distributörerna måste följa lagar och regler kring anti-korruption.

# Aktien

Munters aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 19 maj 2017 och handlas under symbolen MTRS. Introduktionskursen var 55 kronor. Under 2017 minskade aktiekursen med 16 procent samtidigt som OMXS 30-index på Nasdaq Stockholm under samma period minskade med 3 procent och branschindex "capital goods" ökade med 1 procent.

Stängningskursen på årets sista handelsdag var 55,25 kronor, vilket motsvarade ett börsvärde på 10,1 miljarder kronor. Den högsta kurs som betalades under 2017 var 84,75 kronor och den lägsta kursen var 49,02 kronor.

## Handeln i Munters-aktien

Under 2017 omsattes sammanlagt 63,8 miljoner aktier till ett värde av 4,08 miljarder kronor. Den genomsnittliga omsättningen under året uppgick till 408 781 aktier per dag.

## Utdelning och direktavkastning

Enligt den utdelningspolicy som Munters styrelse har antagit ska Munters sträva efter att lämna en årlig utdelning som motsvarar 30–50 procent av årets resultat. Beslut om eventuella utdelningsförslag fattas av styrelsen med beaktande av bolagets finansiella ställning, investeringsbehov, förvärv och likviditet.

Styrelsen har till årsstämman 2017 föreslagit en utdelning på 0,30 kronor per aktie. Det motsvarar en total utdelning på 55 miljoner kronor och en direktavkastning på 0,5 procent baserat på kursen vid årets slut. Den föreslagna utdelningen motsvarar 32 procent av nettovinsten för perioden.

## Aktiekapital

Per den 31 december 2017 fanns det sammanlagt 183 597 802 aktier och rösträtter i Munters. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,03 kronor och aktiekapitalet uppgår till 5 507 934,06 kronor. Munters aktiekapital utgörs av ett aktieslag där varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. Enligt bolagsordningen får antalet aktier inte understiga 150 000 000 och inte överstiga 600 000 000. Bolagets aktiekapital får inte understiga 4 500 000 kronor och inte överstiga 18 000 000 kronor. Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB, som administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna för enskilda personer. Munters har inget eget innehav av aktier.

## Ägare

Antalet aktieägare per den 31 december 2017 uppgick till 6 514. Det finns aktieägare i totalt 25 länder, och andelen aktieägare utanför Sverige uppgick till 67 procent vid årets slut. De tio största enskilda aktieägarna hade 86,3 procent av aktiekapitalet vid denna tidpunkt. Personer i Munters koncernledning ägde vid årsskiftet sammanlagt 3 417 330 aktier i Munters. Personer i Munters styrelse, exklusive vd, ägde vid samma tidpunkt 678 999 aktier. Totalt motsvarade koncernledningens och styrelsens innehav av aktier i Munters 2,2 procent av totalt utestående aktier i bolaget.

Nordic Capital var den största aktieägaren med 50,1 procent av aktiekapitalet.

## Analytikertäckning

I slutet av 2017 hade analytiker från Carnegie, Goldman Sachs, Danske Securities, Nordea, Kepler Cheuvreux och Jefferies en aktiv täckning av Munters aktie.



## MUNTERS-AKTIENS UTVECKLING



## NYCKELTAL

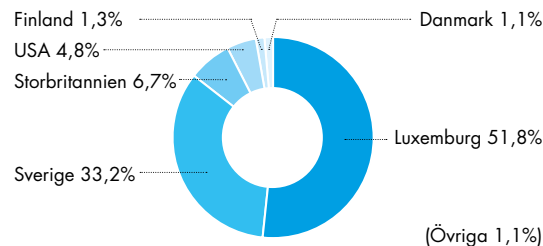
Antal aktier vid årets slut (M)	184
Börsvärde vid årets slut (Mkr)	10,1
Antal aktieägare	6 514
Aktiekurs vid årets slut, (SEK)	55,25
Resultat per aktie	1,45
P/E-tal vid årets slut	38,05
Kursförändring under året, %	0,45
Ordinarie utdelning, SEK/aktie	0,30*
Utdelning i % av resultat per aktie	21
Totalavkastning (värdeökning + utdelning), %	1,00
Andel aktier i Sverige, %	33,20
Antal aktier ägda av de 10 största ägargrupperna, %	86

\* Föreslagen utdelning

## AKTIEINNEHAV, STORLEKSFÖRDELAT

Innehav	Antal aktieägare	Innehav %	Röster %
1-500	5 479	0,33	0,33
501-1 000	368	0,17	0,17
1 001-5 000	417	0,54	0,54
5 001-10 000	82	0,35	0,35
10 001-15 000	15	0,10	0,10
15 001-20 000	20	0,19	0,19
20 001-	133	98,31	98,31

## ÄGARFÖRDELNING PER LAND



## DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARGRUPPERNA

Namn	Innehav	Innehav, %
Nordic Capital	91 999 607	50,11
FAM AB	20 967 907	11,42
AMF – Försäkring och Fonder	12 724 802	6,93
ALECTA Pensionsförsäkring, Ömsesidigt	9 190 000	5,01
Första AP-fonden	8 327 387	4,54
CGML PB Client Acct-Sweden Treaty	5 507 933	3,00
CBNY-Norges Bank	3 461 432	1,89
JP Morgan Chase Bank N.A.	2 542 040	1,38
Catella Fondförvaltning	1 908 453	1,04
Leesi, John Peter	1 823 829	0,99

## STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET

# 2017, ett spännande år för Munters

Munters har haft ett spännande år som framför allt utmärktes av dess återkomst till kapitalmarknaden som ett börsnoterat företag i maj. Det var det hårda arbetet från många medarbetare och rådgivare som gjorde noteringen till en framgång. Den period när bolaget ägdes av Nordic Capital hade en mycket positiv effekt vad gäller att forma och positionera Munters för framtiden och nu är grunden lagd för nästa steg. När vi nu blickar framåt är vi positiva i fråga om utsikterna för bolaget eftersom Munters är aktivt på marknader där den underliggande tillväxten är stark, vår teknologi och innovationsförmåga bidrar till att göra kundernas verksamheter mer effektiva och hållbara och våra produkter är en positiv kraft för att åstadkomma stora förändringar för näringslivet och samhället. Det är en mäktig kombination som motiverar våra medarbetare varje dag.

## Styrning

Vi hade turen att kunna rekrytera tre mycket kompetenta ledamöter för att stärka vår bolagsstyrning och komplettera vårt befintliga team med ytterligare erfarenhet och mångfald. Även om vår bolagsmässiga "tyngdpunkt" finns i Sverige har vår styrelse ett verkligt globalt perspektiv, vilket är det mest rimliga mot bakgrund av bolagets internationella potential. Vi stödjer styrelsens arbete genom två fasta utskott (Revisions- och Ersättningsutskottet) och vi involverar hela styrelsen i frågor som gäller strategi och riktlinjer utanför de två utskottens områden.

## Munters framöver

I nuläget är styrelsen och ledningen inriktade på att säkerställa bolagets resultatmässiga framgångar på kort sikt, samtidigt som bolaget också ska nå sin potential på lång sikt. Det innebär att vi som styrelse främjar en balanserad diskussion med ledningen kring hur bolaget leds nu, samtidigt som vi för diskussioner om hur bolaget kan utvecklas för att möta en marknad som otvivelaktigt kommer att röra sig i en allt snabbare takt och där konkurrensen kommer att öka. Det här arbetet har lett fram till en visionär agenda som ledningen kommer att förmedla till våra aktieägare och andra intressenter och det kommer att vara utgångspunkten för hur vi ska utveckla verksamheten för att nå våra framtida mål. Agendan lägger fokus på hur vårt bolag kan arbeta för att garantera att vi erbjuder en kundupplevelse utöver det vanliga samtidigt som vi säkerställer att vi "skalanpassar" verksamheten på ett effektivt sätt och därigenom möjliggör fortsatt tillväxt i Munters.

Styrelsen och ledningen har haft ett nära samarbete under året och vi ser fram emot att fortsätta detta nära samarbete för att förverkliga Munters fulla potential.

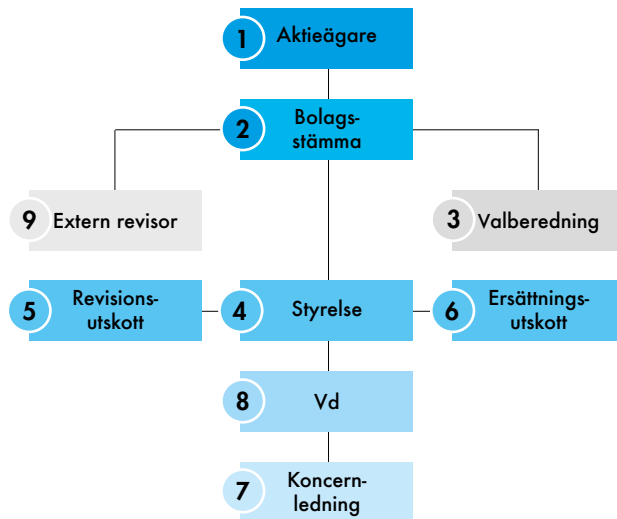
Chris Curtis  
Styrelseordförande



# Bolagsstyrningsrapport

Munters Group AB (Munters eller bolaget) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagsstyrningen regleras huvudsakligen av aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och av Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Munters har tillämpat Koden från och med den 19 maj 2017 när bolagets aktier upptogs till handel på Nasdaq Stockholm.

## MUNTERS BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR



## Regelefterlevnad

### Externa styrsystem

De externa styrsystem som utgör ramarna för bolagsstyrning i Munters består främst av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk, Koden samt andra tillämpliga föreskrifter och relevant lagstiftning.

### Interna styrsystem

Den av årsstämman fastställda bolagsordningen och de av styrelsen fastställda dokumenten om arbetsordning för styrelsen i Munters, instruktioner för verkställande direktören samt instruktioner för ersättnings- respektive revisionsutskottet utgör de viktigaste interna styrsystemen.

Härutöver har koncernen ett antal policyer och instruktioner med regler och principer för koncernens verksamhet och anställda, till exempel uppförandekoden, policy mot mutor och korruption samt insiderpolicy.

## Avvikelser från Koden

Koden gäller för alla svenska bolag vilkas aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från första handelsdag. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagens och andra reglers minimikrav.

Koden bygger på principen "följ eller förklara". Den innebär att bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan

avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta i bolagsstyrningsrapporten.

### Munters avviker ifrån reglerna 9.7 och 9.8 i Koden

Munters avviker från regel 9.7 i Koden med avseende på det optionsprogram som infördes i samband med noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. I enlighet med villkoren i en av de två optionsserierna kan deltagarna utnyttja sina optionsrätter för teckning av nya aktier efter en tvåårsperiod, en kortare period än den minimiperiod om tre år som föreskrivs i Koden. Den andra optionsserien ger deltagarna rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier efter en treårsperiod. Erbjudandet av optioner med två års respektive tre års löptid anses vara i linje med Munters långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål. Hädanefter avser Munters endast att införa treåriga program.

Munters avviker från regel 9.8 i Koden på så sätt att fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag för vd, efter en uppsägning från bolagets sida, kommer att uppgå till tre års fast lön vilket överstiger två års fast lön som föreskrivs i Koden. Under uppsägningstiden (12 månader) och den period då avgångsvederlag utgår (24 månader) kommer vd att vara föremål för en konkurrensklausul, vilket bolaget anser ligger i bolagets och aktieägarnas intresse och därmed motiverar avvikelser från regel 9.8 i Koden.

## Munters bolagsordning

Munters bolagsordning antogs vid en extra bolags-

stämma den 7 maj 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 19 maj 2017. Den fullständiga bolagsordningen finns på Munters webbplats.

## 1 Aktieägare

Munters aktie är sedan den 19 maj 2017 noterad på Nasdaq Stockholm. Antalet aktier i Munters Group AB uppgick vid årsskiftet till 183 597 802. Alla aktier är av samma slag och har lika rätt i alla avseenden.

Den 31 december 2017 hade Munters 6 514 aktieägare. De största aktieägarna var Nordic Capital (50,1 procent av rösterna) och FAM (11,4 procent av rösterna).

Ytterligare information om aktien och aktieägare finns på Munters webbplats.

## 2 Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ, där aktieägarna utövar sin rösträtt.

Aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och har anmält sig till bolagsstämman inom den tid som anges i kallelsen, har rätt att delta på bolagsstämman, personligen eller genom ombud. På bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst och varje röstberättigad får rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda, och företrädda aktier, utan rösträttsbegränsningar.

Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock aktiebolagslagen en kvalificerad röstmajoritet och i vissa särskilda fall även en viss andel närvarande aktieägare för att uppnå beslutsmässighet.

Årsstämman har i uppdrag att utse styrelseledamöter och styrelsens ordförande, välja revisorer, besluta om fastställande av resultaträkning och balansräkning och disposition av bolagets resultat samt ansvarsfrihet för styrelsen och vd. Årsstämman beslutar även, i förekommande fall,

om bland annat ändring av bolagsordning, antagandet av principer för valberedningens tillsättande och arbete, samt riktlinjer för ersättnings- och anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Munters årsstämmor hålls i Stockholm varje kalenderår före utgången av juni.

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Munters webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma hållas om styrelsen anser att behov finns eller om Munters revisorer eller ägare till minst 10 procent av samtliga aktier i bolaget begär det.

Alla aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderat) före bolagsstämman och som har anmält sig hos bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta och rösta för det antal aktier de innehar. Utöver att anmäla sig måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att äga rätt att delta i stämman. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträddas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, detta anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran om detta till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

## Årsstämma och extra stämmor under våren 2017

Vid en extra bolagsstämma den 3 februari 2017 valdes Helen Fasth Gillstedt till ny styrelseledamot.

Inför noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm i maj 2017 fattades vid årsstämman den 28 mars 2017 samt vid extra bolagsstämma den 7 maj 2017 bland annat beslut om antagande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, instruktion för valberedningen, val av styrelseledamöter och beslut om införandet av incitamentsprogram för vissa personer i koncernledningen.

## Årsstämma 2018

Årsstämman 2018 äger rum den 17 maj 2018 i Stockholm. För vidare information se Munters webbplats.

## 3 Valberedning

I enlighet med Koden och de kriterier som beslutades av årsstämman 2017 ska valberedningen inför årsstämman utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den sista bankdagen i augusti varje år. I valberedningen ingår även styrelsens ordförande, som sammankallar till första sammanträdet.

Valberedning ska inför årsstämman ge förslag avseende ordförande på stämman, styrelsekandidater, inklusive vem som ska vara styrelseordförande, ersättning till ordförande och övriga ledamöter och ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till revisor och förslag till valberedningsinstruktion till årsstämma, som ska gälla tills vidare.

Sammansättningen av valberedningen ska normalt sett offentliggöras senast sex månader före stämman. Ingen ersättning utgår till ledamöterna i valberedningen. Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.



Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan göra detta till valberedningen via email: valberedningen@munters.se eller via brev: Munters Group AB, Valberedningen, Box 1188, 164 26 Kista.

#### Valberedning inför årsstämman 2018

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2018 offentliggjordes genom pressmeddelande och publicerades på Munters hemsida den 27 september 2017. Valberedningen har fram till angivandet av årsredovisningen haft fyra protokollförda möten. Valberedningen har meddelat att den har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy vid framtagandet av förslaget till styrelse inför årsstämman 2018.

#### 4 Styrelsen

Styrelsens uppgifter regleras främst i aktiebolagslagen och Koden. Styrelsens arbete regleras dessutom av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsens ledamöter, styrelsens utskott, styrelsens ordförande och vd. Instruktionerna för vd innehåller även instruktioner för ekonomisk rapportering.

Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa strategier, affärsplaner och mål, avge delårsrapporter och bokslut samt anta policyer och riktlinjer. Styrelsen ska också följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och de interna kontrollfunktionerna samt utvärdera koncernens verksamhet baserat

#### VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2018

Namn	Utseedd av	Andel av rösterna, 2017
Robert Furuhjelm, valberedningens ordförande	Nordic Capital	50,1%
Lars Wedenborn	FAM AB	11,4%
Tomas Risbecker	AMF Försäkringar och Fonder	6,9%
Magnus Billing	Alecta	5,0%
Chris Curtis	Styrelseordförande i Munters	0,3%

#### STYRELSEMÖTEN 2017

Under 2017 har styrelsen hållit 20 sammanträden. Nedan finns en översikt över de viktigaste frågorna som avhandlats på dessa möten.

##### December

Två möten. Beslut om pressmeddelande om utvecklingen inom affärsområdet Data Centers. Ersättning till vd och CFO 2018.

##### November

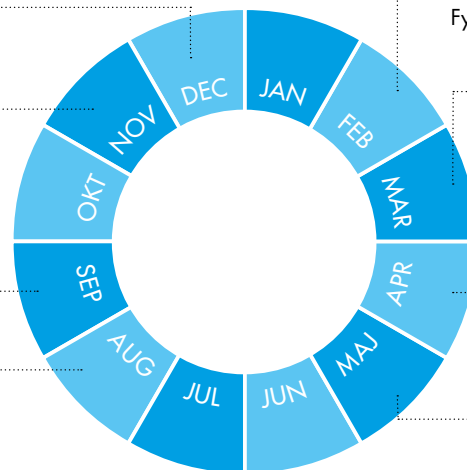
Tre möten. Beslut om godkännande och offentliggörande av delårsrapport tredje kvartalet. Finansiell plan 2018. Diskussion kring långsiktig strategi.

##### September

Ett möte. Strategi 2018–2020.

##### Augusti

Ett möte. Beslut om godkännande och offentliggörande av delårsrapport andra kvartalet.



##### Februari

Fyra möten. Helen Fasth Gillstedt ny ordförande för revisionsutskottet. Godkännande av 2016 års bokslut. Godkännande av nytt hyresavtal i Kina.

##### Mars

Fyra möten. EY presenterade revisionsarbetet för 2016. Godkännande av årsredovisningen 2016 samt affärsplan 2017-2019. Godkännande av förvärv av Edata. Antagande av finansiella mål och utdelningspolicy. Utseende av medlemmar i revisions- och ersättningsutskott. Ansökan till Nasdaq Stockholm om upptagande till handel. Antagande om policyer. Beslut om ingående av ny finansiering.

##### April

Två möten. Godkännande av delårsrapport första kvartalet. Etablering nytt dotterbolag i Thailand samt kapitaltillskott till detta bolag. Godkännande av pressmeddelande som bekräftar Munters avsikt att börsnoteras.

##### Maj

Tre möten. Godkännande av prospekt inför börsnoteringen. Beslut om tilldelning av aktier i kvittningsemission, teckningsoptioner i incitamentsprogram och aktier i nyemission inför noteringen.

på de fastställda målen och riktlinjerna som antagits av styrelsen. Styrelsen ansvarar även för att utse vd. Slutligen fattar styrelsen beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar.

#### Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska Munters styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman för en mandatperiod som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Styrelsen består för närvarande av nio stämmevalda ledamöter. De fackliga organisationerna har, i enlighet med svensk lag, rätt till styrelserepresentation och de har utsett två ledamöter och två suppleanter.

Vid årsstämman den 28 mars 2017 valdes Lena Olving in i styrelsen och vid den extra bolagsstämman den 7 maj 2017 valdes Kristian Sildeby in i styrelsen. Munters vd ingår i styrelsen och CFO deltar som föredragande vid styrelsemöten. Advokat Johan Lekholm fungerar som styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande av särskilda frågor.

#### Styrelsens oberoende

I enlighet med Koden ska en majoritet av de bolagsstämmevalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, och två av dessa vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamöternas beroendeställning framgår av tabellen Styrelsens sammansättning.

#### Styrelseordförandens ansvar

Styrelsens ordförande leder och styr arbetet i styrelsen och säkerställer att aktiviteterna bedrivs effektivt. Styrelseordföranden säkerställer även att den svenska aktiebollagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar efterföljs samt att styrelsen får den utbildning som krävs och förbättrar sina kunskaper om Munters. Ordföranden

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Namn	Invald år	Arvode, kr <sup>5</sup>	Oberoende	Närvaro		
				Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Chris Curtis, ordförande	2015	1 050 000	Ja	20/20		5/5
Helen Fasth Gillstedt	2017	500 000	Ja	19/19 <sup>6</sup>	5/5	
Per Hallius	2013	400 000	Ja <sup>7</sup>	19/20		
Joakim Karlsson	2010	400 000	Nej <sup>1</sup>	13/20		
John Peter Leesi, vd och koncernchef	2011	–	Nej <sup>2</sup>	19/20		
Andreas Näsвик	2011	400 000	Nej <sup>1</sup>	19/20	3/5	5/5
Lena Olving	2017	400 000	Ja	10/12 <sup>6</sup>	4/5	
Kristian Sildeby	2017	366 667	Nej <sup>1</sup>	8/8 <sup>6</sup>		
Joachim Zetterlund	2012	450 000	Ja	19/20		5/5
Pia Nordqvist <sup>3</sup>	2010	–	–	19/20		
Robin Hedén <sup>3</sup>	2017	–	–	17/20		
Simon Henriksson <sup>4</sup>	2017	–	–	17/20		
Robert Wahlgren <sup>4</sup>	2010	–	–	20/20		

1) Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte till bolagets större aktieägare.

2) Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte till bolaget och bolagsledningen.

3) Arbetstagarrepresentant.

4) Arbetstagarrepresentant, suppleant.

5) Beslutad ersättning avseende arbetet från årsstämman 2017 till årsstämman 2018.

6) Deltagande på de möten som hölls från den tidpunkt då respektive person blev invald i styrelsen.

7) Per Hallius har ett konsultavtal med Nordic Capital Limited och Nordic Capitals Fonder.

följer verksamheten i nära dialog med vd, förmedlar åsikter från aktieägare till andra styrelseledamöter och fungerar som en talesperson för styrelsen. Styrelsens ordförande är ansvarig för att övriga styrelseledamöter

får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt och för att säkerställa att styrelsens beslut verkställs. Styrelsens ordförande ansvarar också för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete.

### Styrelsens ersättning

På årsstämman 2017 beslutades att arvode skulle utgå med 1 050 000 kronor till styrelsens ordförande och med 400 000 kronor vardera till övriga stämvalda ledamöter. Vidare beslutades att arvode skulle utgå med 100 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Varje år ska en utvärdering genomföras för att säkerställa kvaliteten på styrelsens arbete samt kartlägga eventuellt behov av ytterligare kompetens eller erfarenhet. Styrelsens ordförande ansvarar för att utvärderingen genomförs och att den tillhandahålls valberedningen. På begäran av valberedningen ska styrelseledamöterna delta i intervjuer med valberedningen för att underlätta utvärderingen.

Under 2017 genomförde styrelsen en styrelseutvärdering varigenom styrelsens ledamöter fick besvara ett omfattande frågeformulär rörande bland annat strategier och mål, investeringar, rapportering och kontroll, organisation och verkställande ledning, styrelsens arbetsformer, styrelsens sammansättning och övergripande funktion, samt kompetens och eget arbete i styrelsen. Valberedningen delgavs utfallet av styrelseutvärderingen i januari 2018.

### Styrelsens utskott

Styrelsen har två utskott: revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Rapporten till styrelsen i frågor som behandlats vid utskottens möten sker antingen skriftligen eller muntligen. Arbetet i respektive utskott utförs i enlighet med skriftliga riktlinjer och den arbetsordning som fastställs av styrelsen. Protokoll från utskottssammanträden ska tillhandahållas samtliga styrelseledamöter.

#### 5 Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att tillse att

styrelsen uppfyller kraven på övervakning av intern kontroll, revision, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering, att bereda frågor om upphandling av revision och andra tjänster från revisorn samt bereda vissa redovisnings- och revisionsfrågor som ska behandlas av styrelsen.

Revisionsutskottet ska även granska processerna och rutinerna för de ovan nämnda områdena. Revisionsutskottet ska lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och efterlevnad av god redovisningssed samt fortlöpande föra en diskussion med Munters revisorer och koncernledningen beträffande bolagets redovisningsprinciper och finansiella kontroll och överväga rekommendationer avseende förbättringar av den interna kontrollen. Därutöver ska revisionsutskottet övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, utvärdera revisionsarbetet samt diskutera samarbetet mellan revisorn och bolagets internkontrollfunktion. Revisionsutskottet ska även bistå valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och förslag till revisionsarvode genom att lämna rekommendationer till valberedningen.

Revisionsutskottet ska under perioden mellan två på varandra följande årsstämmor hålla minst fem möten, normalt i samband med ordinarie styrelsemöten.

Revisionsutskottet har tre ledamöter: Helen Fasth Gillstedt (ordförande), Andreas Näsvik och Lena Olving. Revisionsutskottet uppfyller kraven på redovisnings- och revisionskompetens enligt aktiebolagslagen.

Revisionsutskottet hade fem sammanträden under 2017. Ledamöternas närvaro framgår av tabellen på sidan 70.

#### 6 Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är att förbereda frågor avseende ersättning till vd och Munters andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet bereder förslag på rikt-

linjer för bland annat fördelningen mellan fast och rörlig ersättning och förhållandet mellan resultat och kompensation, huvudsakliga villkor för bonus- och incitamentsprogram, villkor för övriga förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag. Ersättningsutskottet bereder också förslag till individuella kompensationspaket för vd och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska vidare övervaka och utvärdera utfallet av de rörliga ersättningarna och hur Munters följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet har tre ledamöter: Joachim Zetterlund (ordförande), Christopher Curtis och Andreas Näsvik.

Ersättningsutskottet hade fem sammanträden under 2017. Ledamöternas närvaro framgår av tabellen på sidan 70.

#### 7 Koncernledning

Koncernledningen består av, utöver vd och koncernchef, fyra affärsområdeschefer samt CFO, och sju chefer ansvariga för de centrala funktionerna Global Operations, Global Services, Innovation and Technology, HR & Communications, Strategy & Business Development, CSR och Investor Relations.

Fram till augusti var Per Hedeback affärsområdeschef för Mist Elimination. Fram till och med september 2017 var Ola Carlsson chef för Global Operations. Under resten av året har John Peter Lees agerat tillförordnad chef för Global Operations. Katarina Lindström har rekryterats till denna roll och hon kommer att tillträda under våren 2018.

#### 8 Vd

Vd är ansvarig för den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och instruktioner. Vd ansvarar däribland för att vidta alla nödvändiga åtgärder för att organisationen och kontrollen av bolagets bokföring ska ske i enlighet

med gällande regler och föreskrifter. Vd ska även förbereda all nödvändig information och stöddokument för styrelsemöten och, om styrelsens ordförande begär det, sammankalla styrelsen. Vd rapporterar på styrelsemötena och ska lämna motiverade förslag till beslut till styrelsen.

Vd ska säkerställa att styrelseledamöterna kontinuerligt får all information som är nödvändig för att bedöma bolagets ekonomiska situation. Rapporteringen ska vara av sådan kvalitet att det tillåter styrelsen att göra en välgrundad bedömning.

### Riktlinjer för ersättning till koncernledningen

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare utvärderas och läggs årligen fram av styrelsen på årsstämman för godkännande. Ersättning till vd bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare förbereds av vd och beslutas av ersättningsutskottet.

De riktlinjer som beslutades på årsstämman den 28 mars 2017, och som gäller fram till årsstämman 2018, beskrivs nedan.

Kretsen av befattningshavare som omfattas av riktlinjerna är vd och övriga medlemmar i koncernledningen, samt styrelseledamot i Munters i den mån anställnings- eller konsultavtal ingås. Riktlinjerna gäller för ersättning enligt avtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av årsstämman och förändringar i befintliga avtal som görs därefter.

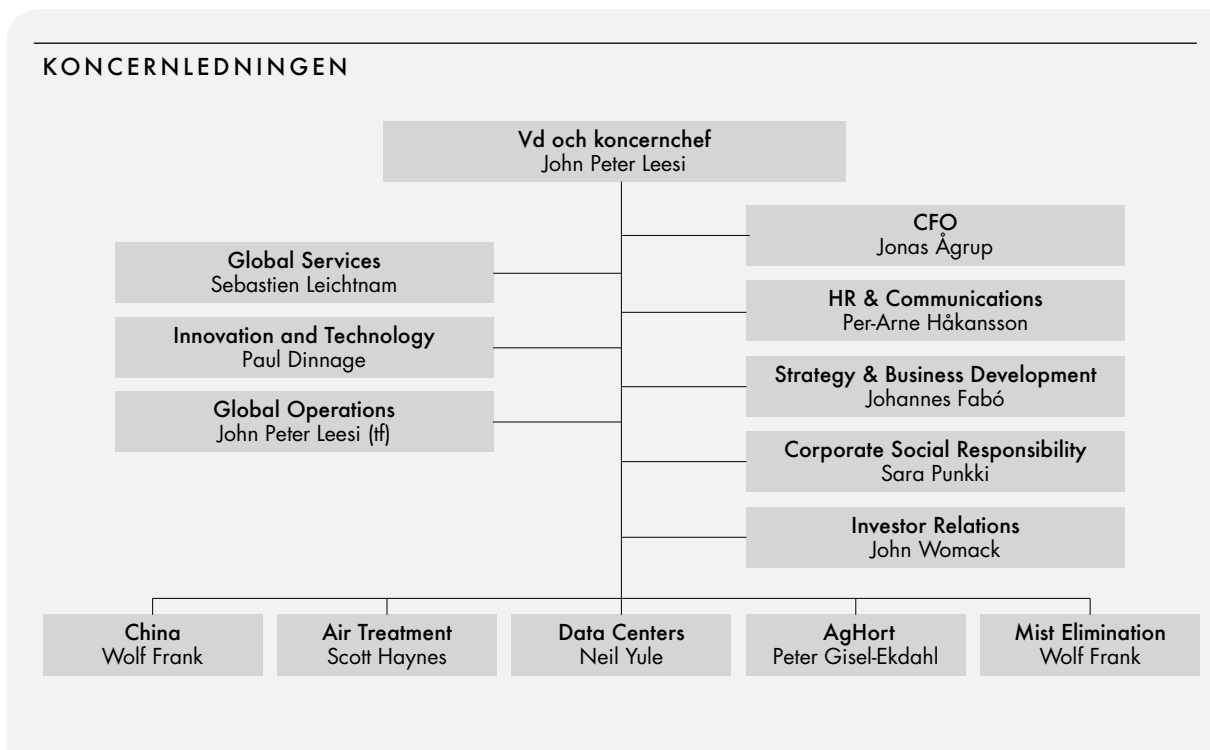
Koncernledningens ersättning ska kunna omfatta fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och ska ge Munters möjlighet att rekrytera och behålla de ledande befattningshavare som behövs för att bolaget ska nå sina mål på kort och lång sikt.

#### Fast lön

Den fasta lönen för vd och övriga ledande befattningshavare ska avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför samt individuell prestation. Den fasta lönen för vd och övriga ledande befattningshavare revideras årligen. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och/eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Med den årliga fasta lönen menas här fast, under året intjänad kontant lön exklusive pension, tillägg, förmåner och liknande.

#### Rörlig lön

Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara kriterier och ska vara maximerad till 140 procent av den årliga fasta lönen för vd och 70 procent för övriga medlemmar av koncernledningen. Dessa kriterier sätts i syfte att nå bolagets kort- och långsiktiga mål, långsiktiga utveckling, värdeskapande och finansiella tillväxt och ska vara utformade så att de inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Villkor för rörlig lön ska utformas så att styrelsen, om exceptionella eko-





nomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lön om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

#### Långsiktiga incitamentsprogram

Bolagets långsiktiga incitamentsprogram syftar till att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget, att attrahera och behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt att uppnå en större intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna.

De långsiktiga incitamentsprogrammen ska utgöra ett komplement till fast lön och rörlig lön, med deltagare som nomineras efter bland annat kompetens och prestation.

#### Pensionsförmåner

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. För ledande befattningshavare utanför Sverige kan pensionsförmåner variera på grund av lagstiftning eller lokal marknadspraxis.

#### Uppsägningstid och avgångsvederlag

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för tre år för vd och 18 månader för övriga medlemmar av koncernledningen.

#### Övriga förmåner och ersättningar

Övriga ersättningar kan bestå av andra sedvanliga och marknadsmässiga förmåner, exempelvis sjukvårdsförsäkring, vilka inte ska utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Därutöver kan ytterligare ersättning efter beslut av styrelsen utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang har till syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och att de avtalas enbart i enskilda fall. Sådana extraordinära arrangemang kan till exempel inkludera en kontant en-

gångsutbetalning eller ett förmånspaket i form av flyttstöd eller liknande.

#### Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frångå de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### Nuvarande anställningsvillkor för vd och koncernledningen

##### Ersättning

Ersättning till koncernledningen består av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra förmåner. I not 28 finns information om lön och annan ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare som kostnadsförts under 2017.

##### Uppsägningstid

Uppsägningstiden för vd och övriga medlemmar av koncernledningen är 6 månader vid uppsägning från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från befattningshavarens sida utgår ingen rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från Munters sida är uppsägningstiden 12 månader för vd och 6 månader för övriga medlemmar av koncernledningen.

Vid uppsägning från Munters sida utgår avgångsvederlag motsvarande 24 månadslöner till vd och motsvarande 12 månadslöner till övriga medlemmar av koncernledningen.

##### Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid Munters extra bolagsstämma den 7 maj 2017 beslutades att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för vissa personer i koncernledningen (deltagarna). Sammanlagt omfattar incitamentsprogrammet åtta individer och högst 5 222 000 teckningsoptioner. Deltagarna har fått teckna teckningsoptioner till ett

marknadsvärde motsvarande totalt högst 17,99 miljoner kronor. Det maximala antalet teckningsoptioner motsvarar, under förutsättning av fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, cirka 2,77 procent av Munters aktiekapital. Teckningsoptionerna ges ut i två separata serier. Varje deltagare har fått ett lika antal teckningsoptioner av respektive serie.

Antalet teckningsoptioner är beroende av deltagarens position inom Munters samt det antal aktier som deltagaren hade när programmet inleddes.

Serie 2017/2019 består av högst 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2019, med undantag för 30-dagarsperioden som föregår (a) dagen för offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för andra kvartalet 2019 samt (b) dagen för offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för tredje kvartalet 2019.

Serie 2017/2020 består av högst 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2020, med undantag för 30-dagarsperioden som föregår (a) dagen för offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för andra kvartalet 2020 samt (b) dagen för offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för tredje kvartalet 2020.

Lösenpriset i serie 2017/2019 motsvarar 121,22 procent av erbjudandepriiset per aktie i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm (55 kr), dock lägst aktiens kvotvärde. Vidare, om vid nyteckning av aktie, senaste betalkurs för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 157,74 procent av det fastställda lösenpriset, ska lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 157,74 procent av lösenpriset.

Lösenpriset i serie 2017/2020 motsvarar 130,91 procent av erbjudandepriiset per aktie i samband med Munters notering på Nasdaq Stockholm (55 kr), dock

lägst aktiens kvotvärde. Vidare, om vid nyteckning av aktie, senaste betalkurs för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 189,29 procent av det fastställda lösenpriset, ska lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 189,29 procent av lösenpriset.

Villkoren för båda optionsserierna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för utdelningar som görs före lösentidpunkten för teckningsoptionerna. Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa optioner bland annat om deltagarens anställning i bolaget avslutas. Munters totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas inte överstiga 13,3 miljoner kronor (huvudsakligen hänförliga till sociala avgifter för deltagare i jurisdiktioner där deltagande i incitamentsprogrammet beskattas som inkomst av tjänst).

## 9 Extern revisor

Munters externa revisor utses av årsstämman. Revisorn granskar årsredovisningen och koncernredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionen utförs i enlighet med International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige.

Revisionen avrapporteras löpande under året till bolagets revisionsutskott. Revisorn har under året deltagit i samtliga revisionsutskottsmöten samt på det styrelsemöte då årsbokslutet behandlades. Revisorn deltar vid årsstämman och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i revisionsberättelsen.

Arvode till revisor för revisionsarbetet utgår löpande enligt godkänd räkning. Utöver revisionsarbetet har Munters revisionsbyrå EY under året tillhandahållit andra tjänster, främst uppdrag i samband med bolagets börsnotering, förvärv och skattemässiga frågeställningar. För information om ersättning till EY se not 30.

EY är Munters revisor sedan 2010 och Erik Sandström,

auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor sedan 2012. Vid Munters årsstämma 2016 omvaldes EY som revisorer på en mandattid om fyra år, till och med årsstämman 2020.



Erik Sandström,  
auktoriserad revisor, EY

### Internkontroll och riskhantering

Internkontroll handlar om tydlighet, ordning och reda samt att säkra att det som ska göras blir gjort på det sätt som det är tänkt. Intern kontroll är det samlade begreppet för den organisation och de system, processer och rutiner som bidrar till detta.

Munters interna kontroll av den finansiella rapporteringen baseras på det ramverk som har utgivits av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). De viktigaste målen för Munters interna kontrollmiljö för finansiell rapportering är att den är ändamålsenlig och effektiv, ger tillförlitliga rapporter och efterlever lagar och förordningar.

#### Kontrollmiljö

Internkontroll formas av den övergripande kontrollmiljön. Styrelsen ansvarar för att fastställa ett effektivt system för internkontroll och styr arbetet genom vd. Koncernledningen anger tonen för verksamheten och påverkar medarbetarnas medvetenhet gällande kontroll. En förutsättning för en stark kontrollmiljö är att det finns tydligt definierade värderingar i termer av etik och integritet och att dessa kommuniceras genom styrdokument såsom interna policyer, riktlinjer, manualer och koder. För den finansiella rapporteringen utfärdar koncernledningen inom Munters policyer och riktlinjer till alla dotterbolag, vilket följs upp med nyhetsbrev, telefonkonferenser och direkta kontrollaktiviteter. För många redovisningsområden, interna rapporteringskrav och system hålls även utbildningar.

Grunden för internkontrollprocessen utgörs av ett ramverk som skapar struktur för de fyra andra komponenterna i processen – riskbedömning, kontrollaktiviteter, information samt kommunikation och uppföljning.

#### Riskbedömning

En riskbedömning genomförs årligen i enlighet med koncernens policy för riskhantering. Vid denna

riskbedömning utvärderas sannolikheten för att ett fel ska inträffa och konsekvenserna av ett sådant fel. Vidare upprättas en åtgärdsplan för de mest väsentliga riskerna. I riskbedömningarna beaktas strategiska, operativa, finansiella samt legala och regulatoriska risker. För mer information kring Munters riskarbete se sidorna 61–63.

#### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter genomförs i hela organisationen, på alla nivåer och för alla funktioner. De omfattar en rad olika aktiviteter som godkännanden, avstämningar, granskning av verksamhetens resultat och ansvarsfördelning. Bolagets CFO ansvarar för att säkerställa att identifierade risker relaterade till den finansiella rapporteringen på koncernnivå hanteras. Inom varje rapportande enhet ansvarar ekonomipersonalen för en korrekt och rättvisande bokföring och bokslut. Globala controllers samt ekonomichefer i respektive affärsområde uppdaterar prognoser samt genomför analyser av utfall. Samtliga affärsområden presenterar sina finansiella resultat i skriftliga rapporter på månadsbasis för CFO som i sin tur föredrar dessa för koncernledningen.

#### Information och kommunikation

Munters har informations- och kommunikationskanaler som syftar till att säkerställa att information identifieras, samlas in och kommuniceras på ett sätt och inom en tidsram som möjliggör för medarbetare och chefer att utföra sina uppgifter. Instruktioner för rapportering och redovisningsriktlinjer förmedlas till berörda medarbetare genom månatliga nyhetsbrev och kvartalsvisa telefonkonferenser. Koncernen använder ett gemensamt system för rapportering och konsolidering av ekonomisk information.

Styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer för den finansiella rapporteringen, kommuniceras framförallt via intranätet och koncernens ekonomihandbok som uppdateras vid behov.

Information till externa parter kommuniceras på Munters webbplats tillsammans med andra nyheter och pressmeddelanden. Kvartalsrapporter publiceras och kompletteras med presentationer och investerarmöten.

Årsredovisningen tillhandahålls aktieägare och andra intressenter genom publicering på Munters webbplats samt i tryckt version på förfrågan.

#### Uppföljning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för samtliga beslut avseende regelefterlevnad inom Munters. Styrelsen granskar och godkänner årligen policys för intern kontroll. Vid behov genomförs granskning och godkännande oftare.

Varje enhetschef är ytterst ansvarig för den finansiella informationen för respektive enhet. Informationen följs vidare upp på affärsområdesnivå, av koncernledningen och slutligen av styrelsen. Munters finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammas i samband med den externa revisionen.

Munters har ingen internrevisionsfunktion då styrelsens bedömning är att företagets interna organisation och processer för uppföljning fyller denna funktion på ett tillfredsställande sätt.

# Styrelse <sup>1/2</sup>



CHRIS CURTIS

Född 1957. Styrelsens ordförande sedan 2015. Medlem i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** BA, LeMoyné College. Studier i historia och ekonomi. Ledande positioner inom Schneider Electric under 20 år.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Vd i Wencor Group. Styrelseledamot i S&C Electric Company. Förvaltare av LeMoyné College.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Vd i Schneider Electric North America. Styrelseledamot i Aegion Corporation och Kimball Electronics.

**Innehav i Munters Group AB:** 501 437 aktier.\*

HELEN FASTH  
GILLSTEDT

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Studier i hållbar utveckling, Stockholm Resilience Centre vid Stockholms Universitet och KTH. Över tjugo års erfarenhet i ledande positioner vid Statoil och SAS Group.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Handelsbanken Fonder AB, Samhall AB, Humana AB, och vd i Blong AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i AcadeMedia AB, Lindorff Group AS, Swedesurvey AB, Svefa Holding AB (publ), Sjölanda Gärd Ekogrossisten AB.

**Innehav i Munters Group AB:** 3 000 aktier.\*



PER HALLIUS

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA, Harvard Business School. Civilekonom HHS, Oberoende rådgivare, styrelseledamot och investerare. Närmare 25 år inom managementkonsultbranschen, senast som Senior Partner i Boston Consulting Group.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Nefab Group AB. Vice styrelseordförande i Ruukki Construction Oy. Styrelseledamot i PMH Affärsutveckling AB, Beowulf AB och Quant AB. Industriell rådgivare till Nordic Capitals Fonder. Rådgivare till ledande befattningshavare i stora industriella multinationella företag.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i United Minds Samhällsanalys AB och My Academy Sweden AB.

**Innehav i Munters Group AB:** 84 031 aktier.\*



JOAKIM KARLSSON

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2010.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. JP Morgans European M&A Advisory Group, 1997–1998. Utbildning vid Försvarets Tokskola. Östekonomiska Institutet, 1993–1994, Svenska ambassaden i Moskva, 1991–1993.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Nordic Capital AB och Partner i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals Fonder. Styrelsemedlem i Resman AB, Coach Nebez Academy AB, Cidron Full Service Top Holding AB, och Luvata Oy. Styrelsesuppleant i Motiv Stockholm AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Nordic Fashion Topholding AB. Styrelseledamot i Reynolds Holding AB. Styrelsesuppleant i Ellos Holding AB.

**Innehav i Munters Group AB:** \_\*



JOHN PETER LEESI

Född 1961. Vd och koncernchef. Styrelseledamot sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Stockholms universitet. Styrelseordförande i Munters 2012–2015. Tidigare CFO i Sony Ericsson.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Incell International AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Luvata Heat Transfer Solutions I AB och Luvata Oy.

**Innehav i Munters Group AB:** 1 823 829 aktier och 2 500 000 teckningsoptioner.\*



ANDREAS NÄSVIK

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2011. Medlem i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Arbete med corporate finance, private equity, mezzanin-investering samt skuldsanering vid Deutsche Bank, Goldman Sachs Investment Banking och Goldman Sachs Capital Partners.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i SNV Holding AB, Avvir Invest Svenska AB, Hinter Lake Holding AB och Lock TopCo AS. Partner i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals Fonder, och styrelseledamot i Intrum AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Lindorff AB.

**Innehav i Munters Group AB:** \_\*



LENA OLVING

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2017. Medlem i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola. Vd och koncernchef för Mycrion AB (publ). Tidigare Ställföreträdande koncernchef och COO på Försvarskoncernen Saab AB (publ), ledande positioner vid Volvo Personvagnar AB under 25 år, bla. 7 år i koncernledningen. Vd för Samhall Högland AB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Investment AB Latour (publ), Teknikföretagen och Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i SJ AB och Novozymes AS.

**Innehav i Munters Group AB:** 500 aktier.\*

\*Inget indirekt innehav



# Styrelse <sup>2/2</sup>



KRISTIAN SILDEBY

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Investment Manager och CFO i FAM AB. Tidigare Vice President, Head of Finance and Risk Management på Investor AB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i 82an Invest AB, Styrelseledamot i Höganäs AB, Nefab Holding AB, Sol Voltaics AB, QuNano AB, Kivra AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Blasieholmen 54 Restaurang AB. Styrelseledamot i Lindström & Göthberg Executive Development AB, Power Wind Partners AB, Elk Holding AB, och Mathias Dahlgren Innovations AB.

**Innehav i Munters Group AB:** 6 000 aktier.\*



JOACHIM ZETTERLUND

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2012. Ordförande i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Executive Vice President Europe Corechange, Managing Director Preferred Accounts Division Dell UK, Vice President Northern Europe Cambridge Technology Partners och Business Area Manager Digital Medias Expressen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i One Agency AB och FörlagsSystem AB. Styrelseledamot i MHI Investments AB, JZ Business Development AB, Quant AB och Xpeedio Support Solutions AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Office IT-Partner i Sverige AB. Styrelseledamot i Basset AB och Tailormade Consulting Group Sweden AB.

**Innehav i Munters Group AB:** 84 031 aktier.\*



PIA NORDQVIST

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2004. Arbetstagarrepresentant utsedd av Unionen.

**Befattning i Munters:** Senior Business Application Specialist i Munters AB.

**Innehav i Munters Group AB:** \_\*



ROBIN HEDÉN

Född 1991. Styrelseledamot sedan 2017. Arbetstagarrepresentant utsedd av IF Metall.

**Befattning i Munters:** Aggregatmontör, Tobofabriken.

**Innehav i Munters Group AB:** \_\*



SIMON HENRIKSSON

Född 1984. Suppleant sedan 2017. Arbetstagarrepresentant utsedd av IF Metall.

**Befattning i Munters:** Materialförsörjning, Tobofabriken.

**Innehav i Munters Group AB:** 350 aktier.\*



ROBERT WAHLGREN

Född 1969. Suppleant sedan 2009. Arbetstagarrepresentant utsedd av Unionen.

**Befattning i Munters:** Customized Project Engineering Coordinator i Munters Europe AB.

**Innehav i Munters Group AB:** \_\*

\*Inget indirekt innehav

# Ledning

1/2



JOHN PETER LEESI

Född 1961. Vd och koncernchef sedan 2014.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Stockholms universitet. Styrelseordförande i Munters 2012–2015. Tidigare CFO i Sony Ericsson.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Incell International AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Luvata Heat Transfer Solutions I AB och Luvata Oy.

**Innehav i Munters Group AB:** 1 823 829 aktier och 2 500 000 teckningsoptioner.



JONAS ÅRGRUP

Född 1960. Group Vice President och Chief Financial Officer sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Stockholms universitet. Diverse befattningar inom ÅF, WM-data, Cardo och Atlas Copco.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Handelsbanken Kista.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** -

**Innehav i Munters Group AB:** 319 035 aktier och 415 000 teckningsoptioner.



JOHANNES FABÓ

Född 1978. Group Vice President Strategy, Business Development and M&A sedan 2012.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola. Konsult och projektledare vid Boston Consulting Group.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** -

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** -

**Innehav i Munters Group AB:** 79 333 aktier och 450 000 teckningsoptioner.

PER-ARNE  
HÅKANSSON

Född 1955. Group Vice President HR and Communication sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Pol.kand, Lunds universitet. Fil.kand. i psykologi, Lunds universitet. Diverse befattningar inom Maersk och Digital Equipment Corporation.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** -

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelsemedlem av Quant AB och PAHIT Consulting AB.

**Innehav i Munters Group AB:** 126 401 aktier och 725 000 teckningsoptioner.



SARA PUNKKI

Född 1975. Group Vice President CSR sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Magisterexamen i affärsjuridik, Högskolan i Jönköping. Diverse befattningar inom Munters och innan dess inom Arthur Andersen, Deloitte, Ericsson och Swedbank.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** -

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** -

**Innehav i Munters Group AB:** 31 026 aktier och 42 000 teckningsoptioner.



PAUL DINNAGE

Född 1962. President Innovation and Technology.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Kandidatexamen i Maskinteknik, Massachusetts Institute of Technology 1984. Diverse befattningar inom Munters under 32 år, från Operations Management till Vice President Technology.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** -

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** -

**Innehav i Munters Group AB:** 353 842 aktier.



JOHN WOMACK

Född 1966. Head of IR sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Kandidatexamen i nationalekonomi, Lunds universitet. Diplomexamen i kommunikation och marknadsföring, Stockholms universitet.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i ArtGlass i Malmö AB, Womack Investor Relations AB och CarpetVista Group AB. Senior Advisor Fogel & Partners i Stockholm AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Chef för investerarrelationer på Alimak Group AB (publ). Informations- och IR-chef på Clas Ohlson AB.

**Innehav i Munters Group AB:** 100 aktier.

# Ledning <sup>2/2</sup>



SEBASTIEN  
LEICHTNAM

Född 1971. Group Vice President Global Services sedan 2016.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA, EDHEC Business School. Executive education, INSEAD. Diplomexamen tekniskt certifikat, Lille Catholic University. Diverse ledningsbefattningar i Tetrapak AB, Cardo AB, Crawford France och Hafa Manutention.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Munters Group AB:** 57 307 aktier.



SCOTT HAYNES

Född 1963. Group Vice President Air Treatment sedan 2014.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** B.Sc. i Business Administration, Isenberg School of Management vid University of Massachusetts. Management Development Program, Boston University. Sales Management Training Program, General Electric. Leadership & International Management, Swedish Institute of Management AB/Duke University. Diverse ledningsbefattningar inom Munters 1994–2004.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Munters Group AB:** 332 157 aktier och 240 000 teckningsoptioner.



PETER GISEL-EKDAHL

Född 1970. Group Vice President AgHort sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör i Kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan. MBA, Handelshögskolan i Köpenhamn. Diverse befattningar inom Wedholms och Hackman.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i ABECE AB och Wedcooling AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelse-suppleant i Drivec AB.

**Innehav i Munters Group AB:** 191 176 aktier och 295 000 teckningsoptioner.



NEIL YULE

Född 1960. Group Vice President Data Centers sedan 2016.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA i Business Administration, Open Business School. Diverse ledningsbefattningar i Fläkt Woods Group. Managing Director i Waterloo Air Management plc, Hampton Mouldings Ltd och Salex Acoustic Materials Ltd.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Munters Group AB:** 42 951 aktier och 555 000 teckningsoptioner.



WOLF-MARKUS  
FRANK

Född 1968. Group Vice President Mist Elimination sedan 2017, President Munters China sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA, Bradford University. MBA, University Paderborn. Diverse befattningar inom Electrolux och jlu Group.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Managing Director i UUB-Frank GmbH.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Electrolux Spanien.

**Innehav i Munters Group AB:** 60 173 aktier.

## VÅR HISTORIA

## Ett arv från Carl Munters att förädla

Munters har varit banbrytande inom avancerade klimatkontroll-lösningar sedan företaget grundades 1955. Den svenske uppfinnaren och entreprenören Carl Munters (1897–1989) byggde företaget på sina insikter i termodynamikens lagar och sin förmåga att omsätta dem till banbrytande teknologier och kommersiella framgångar.

Carl Munters fick så småningom nästan 1 000 patent, de allra flesta inom områdena avfuktning och evaporativ kylning, som än idag är Munters kärnteknologier. Många av de patent han registrerade under sin tid på Munters är fortfarande aktiva i dag. Carl Munters var en passionerad uppfinnare och han är än idag en stark inspiration i vårt dagliga arbete. Nyfikenhet, innovation och ingenjörskonst är hans arv till oss.



### CARL MUNTERS (1897–1989)

1923 uppfinnar Carl Munters och Baltzar von Platen det första kylskåpet utan rörliga delar och säljer rättigheterna till Electrolux.

På 1940-talet utvecklade Carl Munters, tillsammans med sina medarbetare, de centrala uppfinningarna bakom Munters affärsverksamhet, ett luftkonditioneringsystem baserat på evaporativ kylning och avfuktning. Nyckelkomponenterna i systemet var sorptionsrotorn och de evaporativa kyldynorna.



## VÅR HISTORIA



### 1950-talet

#### Genombrott för moderna avfuktare

Carl Munters grundar Carl Munters & Co tillsammans med bland andra Marcus Wallenberg 1955. Idén är att utveckla moderna luftkonditioneringsystem baserade på evaporativ kylning, avfuktning och värmeåtervinning. Den svenska försvarsmakten beställer 200 avfuktare 1958 och det blir startskottet för Munters avfuktningssaffär.

### 1970-talet

#### Nya marknader

Produktsortiment, kundsegment och användningsområden utökas. Ett internationellt distributionsnätverk etableras. Oljekrisen 1973 resulterar i stränga krav på energibesparingar och ger Munters en stor marknadspotential. 1974 förvärvas bolaget av Incentive AB och Carl Munters går i pension.

### 1990-talet

#### En internationell koncern

Munters expanderar och blir en internationell koncern, med säljbolag i över 25 länder.

En ny fabrik byggs i San Antonio, USA, för att samla Munters avfuktningssystem för stormarknader och ishallar. Miljöfrågor blir allt viktigare, vilket lägger grunden för nya produkter inom evaporativ kylning. Munters gör sitt dittills största förvärv, och kan nu genom Euroemme erbjuda kompletta klimatlösningar för den kraftigt växande kycklinguppfödningen. 1997 noteras Munters AB på Stockholmsbörsen.

### 2010-talet

#### Fokus på kärnan

Munters förvärvas av Nordic Capital Fund VII och avnoteras från Stockholmsbörsen 2010.

Ett flertal strategiska förvärv görs inom följande områden:

- Djuruppfödning och växthus*
- Rotem – experter inom kontroll- och övervakningssystem.
- Reventa – specialister på klimatkontroll.
- MTech Systems och Edata – två bolag framstående inom mjukvara för kyckling- och grisuppfödning.
- Kraft- och processindustri*
- Kevin Enterprises i Indien – specialister på massöverföring, separation och droppavskiljning.

1950

1960

1970

1980

1990

2000

2010

### 1960-talet

#### Ut i världen

Företaget expanderar produktionsbasen genom att etablera produktion av avfuktare i USA. Den mest sålda avfuktaren någonsin, M100, lanseras 1964.



### 1980-talet

#### Bred internationell expansion

Det moderna Munters börjar ta form genom uppköp av återförsäljare och försäljningsagenter. Munters etablerar verksamhet i ett flertal länder, bland annat Japan 1987. Munters inriktar sig på miljöförbättringar och förvärvar 1988 en unik svensk luftreningsteknik, Zeol, som vidareutvecklas med Munters rotorteknologi.

### 2000-talet

#### Strategiska förvärv

Munters satsar på försäljning och produktion i Asien. Förvärven av Aerotech, Agro A/S, Turbovent Environment och Form gör Munters världsledande inom klimatsystem för djuruppfödning och växthusodling. Munters förvärvar även Des Champs Technologies och stärker bolagets position som ledande leverantör av energieffektiva lösningar för kommersiella byggnader, samt Toussaint Nyssenne, en ledande europeisk tillverkare av stora luftbehandlingsystem.

*Luftbehandling för industriella och kommersiella applikationer*

- ProFlute – en ledande leverantör av sorptionsavfuktare till den globala OEM-marknaden.
- HB Group – en betydande leverantör av skräddarsydda hygieniska luftbehandlingssystem av högsta kvalitet till bland annat livsmedelsindustrin.

2017 noteras Munters Group (MTRS) på Nasdaq Stockholm.



# Revisorns yttrande

## REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Munters Group AB (publ.), org.nr 556819-2321

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten vars omfattning framgår på sid 15 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 17 april 2018  
Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Munters Group AB (publ.), org. nr 556819-2321

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2017-01-01–2017-12-31, på sidorna 66–75 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm 17 april 2018  
Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för Munters Group AB (publ), namnändrat under 2017 från Munters Topholding AB, organisationsnummer 556819-2321 med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2017. Med "Munters Group AB" eller "Moderbolaget" avses Munters Group AB (publ) och med "Munters" eller "Koncernen" avses Munterskoncernen, omfattade Munters Group AB och dess koncernföretag.

Årsredovisningen har av styrelsen godkänts för utfärdande den 26 mars 2018. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar ska fastställas på årsstämman den 17 maj 2018.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Munterskoncernen är en världsledande leverantör av energieffektiva lösningar för avfuktning och luftbehandling. Genom innovativ teknik skapar Munters experter ett perfekt klimat för kunder i våra fokuserade branschområden. Våra största kunder finns inom branscherna livsmedel, läkemedel, detaljhandel, datacenter, djuruppfödning och kraftindustri. Munters har varit banbrytande inom området luftmiljö sedan företaget grundades 1955. Verksamheten är från 2017 organiserad i fyra affärsområden; Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination. Under 2016 beslutades att Data Centers skulle brytas ut från affärsområdet Air Treatment. Services omorganiserades också till en global produktorganisation som ingår i samtliga affärsområden. Munters affärsområden har fokus på industriell processluftbehandling, komfortinriktad klimatkontroll, data center kylning, klimatkontroll för djurhållning och växthusnäring samt rökgasrening. Tillverkning och försäljning sker genom egna bolag i ett 30-tal länder. Koncernen har cirka 3 900 anställda.

## RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Fem år i sammandrag	2017	2016	2015	2014	2013
Orderingång, Mkr	7 197	6 373	5 420	4 323	3 837
Nettoomsättning, Mkr	6 604	6 040	5 399	4 216	3 791
Organisk tillväxt, %	6	8	12	7	-5
Rörelseresultat, Mkr	453	577	384	-104	77
Rörelsemarginal, %	7	10	7	-2	2
Resultat efter finansiella poster, Mkr	152	153	13	-513	-264
Årets resultat, Mkr	173	85	-18	-435	-276
Nettoskuld, Mkr <sup>1)</sup>	2 661	2 724	2 617	2 148	1 662
Soliditet, % <sup>1)</sup>	41	38	37	39	43
Totala tillgångar, Mkr	9 198	8 991	8 008	7 271	6 627
Investeringar, Mkr	170	184	113	104	222
Antal anställda, genomsnittligt	3 559	2 953	2 874	2 635	2 658

1) Nettoskuld och soliditet är beräknade exklusive aktieägarlån för åren 2016-2013.

## Orderingång och nettoomsättning Koncernen

Orderingången ökade med 13 % till 7 197 Mkr (6 373), varav 10 % var organisk tillväxt. Ökningen berodde främst på en stark orderingång inom Air Treatment och Data Centers. AgHort redovisade en mindre organisk tillväxt för perioden januari–december trots rådande marknadsnedgång.

Nettoomsättningen för helåret 2017 ökade med 9 % till 6 604 Mkr (6 040), varav 6 % var organisk tillväxt. Ökningen berodde på tillväxten inom Air Treatment och Data Centers, medan AgHort och Mist Elimination redovisade en negativ organisk tillväxt. De strukturella effekterna, genom förvärv, uppgick till 3 %.

## Air Treatment

Orderingången ökade med 12 %, varav 13 % organiskt. Undersegmentet Industrial var, med stöd av läkemedel och elektronikapplikationer den främsta tillväxtmotorn för affärsområdet under 2017. Efterfrågan från slutmarknaden för Supermarket ökade också väsentligt, men den övergripande orderingången för undersegmentet Commercial var i linje med föregående år som ett resultat av att försäljning av vissa produkterbidande som inte innehåller Munters kärnkomponenter har upphört. Services och Components redovisade en stabil ordertillväxt under året.

Nettoomsättningen under 2017 ökade med 9 %. Intäkttillväxten genererades av ökade leveranser till industrikunder inom livsmedels-, läkemedels-, elektronik-, transport- samt flygbranschen. Intäkterna från Services ökade i alla tre regionerna. Leveranser till OEM-tillverkare i Americas och Asien var starka, vilket ökade tillväxten inom undersegmentet Components.

## Data Centers

Orderingången ökade med 37 %, uteslutande organiskt. Denna ökning var främst ett resultat av en ökning av order i Europa från en stor digital kund, samt mindre ökning av order från kunder i Americas och APAC.

Nettoomsättningen under 2017 ökade med 25 %, varav 24 % var organisk tillväxt. Ökningen var främst hänförlig till försäljning till stora digitala kunder och samlokaliseringsskunder i USA och Europa, och motverkades delvis av en minskad försäljning till samlokaliseringsskunder i APAC.

## AgHort

Orderingången ökade under året med 10 %, varav 2 % organiskt. En stark tillväxt noterades i Asien, främst drivet av den kinesiska svinuppfödningsskunder. Orderingången i Americas, exklusive strukturella effekter, minskade jämfört med motsvarande period 2016.

Nettoomsättningen under 2017 ökade med 8 % jämfört med 2016, främst till följd av förvärv. Den organiska tillväxten uppgick till -1 %. Den lägre investeringstakten på slutmarknaderna, som började under tredje kvartalet 2016, har emellertid minskat efterfrågan på många marknader. Den globala utbredningen med en ökad närvaro i Asien och den ökade exponeringen mot fem olika marknadssegment minskade dock den negativa påverkan för Munters.

### Mist Elimination

Orderingången minskade under 2017 med 5 %, utan valutakurseffekter men med positiva strukturella effekter om 6 % (förvärvet av Kevin). Den främsta orsaken till den svaga organiska orderingången under 2017 var hänförlig till nedgången inom rening av rökgaser (Coal FGD) i Kina.

Nettoomsättningen för helåret 2017 minskade med 7 %, utan valutakurseffekter men med positiva strukturella effekter om 7 %. De främsta orsakerna till nedgången var lägre volymer av rening av rökgaser i USA och Kina.

Mist Elimination befinner sig i en övergångsperiod med nya affärsmöjligheter utöver rening av rökgaser, bland annat inom Marine (rening av utsläppsgaser för fartyg) och processindustrin. Till stöd för denna övergång gjordes förvärvet av Kevin Enterprises i april 2017.

### Bruttoresultat koncernen

Bruttoresultatet uppgick till 2 146 Mkr (2 109) och bruttomarginalen till 32,5 % (34,9).

### Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader, uppgick till 1 566 Mkr (1 425) motsvarade 23,7 % (23,6) av nettoomsättningen.

### Rörelseresultat (EBIT)

#### Koncernen

Rörelseresultat (EBIT) minskade under året med 22 % till 453 Mkr (577) påverkat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om -79 Mkr (-75) och av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om -209 Mkr (-186), varav -189 Mkr (-169) avsåg övervärden ackumulerade genom förvärv.

### Air Treatment

EBIT ökade till 511 Mkr (437). Två poster påverkade resultatet positivt under året, ett slutgiltigt fastställande av en tilläggsköpeskillning om SEKm 53 samt en försäljning av en fastighet om SEKm 7. Utmaningarna i produktionen i den mexikanska anläggningen under året hade en negativ effekt på resultatet.

### Data Centers

EBIT var -13 Mkr (54). Minskningen berodde på lägre nettoomsättningsvolymer under andra och tredje kvartalet, huvudsakligen till följd av att ett stort projekt i USA blev uppskjutet. Det låga fabriksutnyttjandet under andra och tredje kvartalet hade en påverkan på resultatet med cirka 40–50 Mkr. Den minskade vinsten för helåret 2017 jämfört med 2016 påverkades också av förseningar i produktionen i Europa, med lägre försäljningsvolymer än väntat och högre initiala kostnader för projekt under tredje och fjärde kvartalet 2017.

### AgHort

EBIT uppgick till 225 Mkr (276). Resultatet föregående år påverkades positivt av ett slutgiltigt fastställande av en tilläggsköpeskillning om SEKm 30. Utöver viss prispress på större projekt och kostnadsökningar främst relaterade till R&D, omfattade resultatet en kostnad om 7 Mkr för förvärvet av MTech Systems och Edata, samt kostnader hänförliga till produktionsproblemen i Mexiko. Förskjutningen av nettoomsättningsvolymer

från USA (undersegmentet Layer) till Kina (svinuppfödningsegmentet) har lett till ytterligare kostnader för att bygga upp AgHort's organisation i Kina och en mindre gynnsam försäljningsmix.

### Mist Elimination

EBIT var 34 Mkr (69). De främsta orsakerna till den sammantagna nedgången var ogynnsamma mixeffekter, med lägre volymer av FGD-projekt med höga marginaler i USA, och de begränsade volymerna av projekt för rening av rökgaser i Kina under fjärde kvartalet. Ett antal projekt i Europa med låga marginaler, främst under fjärde kvartalet, påverkade också resultatet för helåret negativt.

### Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader för helåret uppgick till -301 (-424). Förbättringen jämfört med föregående år berodde på bättre villkor för den externa finansieringen samt att räntekostnader hänförliga till det tidigare aktieägarlånet har upphört efter konverteringen till eget kapital i maj 2017. Den sammanlagda genomsnittliga viktade räntan inklusive avgifter vid utgången av kvartalet uppgick till 3,5 % (6,8).

### Skatter

Inkomstskatten för helåret uppgick till 21 Mkr (-69).

Påverkan från den amerikanska skattereformen (Tax Cuts & Jobs Act) för helåret var en icke-återkommande nettoresultateffekt om 74,5 Mkr, till följd av en omvärdering av uppskjuten skatteskuld, i huvudsak hänförlig till tidigare förvärv, till den lägre skattesatsen.

Den effektiva skattesatsen för helåret 2017, exklusive påverkan av den ovan nämnda skattereformen i USA, var 35 % (45). Skattekostnaden påverkades också negativt av de icke avdragsgilla räntekostnaderna hänförliga till aktieägarlånen före konverteringen i maj, uppgående till -16 Mkr. Den påverkades också positivt av upplösningen av tilläggsköpeskillningen för HB-Group under andra kvartalet, uppgående till 12 Mkr.

Som ett resultat av den sänkta skattesatsen i USA från och med den 1 januari 2018 förväntas emellertid den effektiva skattesatsen minska ytterligare under 2018.

### Poster av jämförelsestörande karaktär

Jämförelsestörande poster som påverkade resultatet för 2017 uppgick till -13 Mkr (-17), huvudsakligen bestående av kostnader för förberedelser för börsnotering av Munters uppgående till 73 Mkr samt en positiv effekt om 53 Mkr efter slutlig överenskommelse om tilläggsköpeskillningen för HB Group.

### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 126 Mkr (163). En stor del avser maskiner och inventarier till produktionsverksamheterna i Mexiko, Italien, USA, Kina och Tyskland. Investeringar i immateriella tillgångar exklusive goodwill och övriga förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 44 Mkr (20) under 2017. Av- och nedskrivningar uppgick till 288 Mkr (262).



## Goodwill

Goodwill uppgick per den 31 december 2017 till 4 251 Mkr (4 227). Förändringen är huvudsakligen hänförlig till årets förvärv (se vidare not 5) vilka påverkat goodwill med totalt 243 Mkr samt till negativa valutakurseffekter om 220 Mkr, främst på grund av att SEK förstärkts mot USD jämfört med föregående år.

## Finansiell ställning

Munters huvudsakliga finansiering är genom banklån med ett konsortium av skandinaviska banker som långgivare. Faciliteterna består av ett långfristigt lån om 250 MUSD och en kreditfacilitet om 185 MEUR. Faciliteterna innehåller inget obligatoriskt amorteringskrav. Slutlig förfallodag infaller i maj 2022. Låneavtalet innehåller en finansiell covenant (koncernens nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA). Av utrymmet i kreditfaciliteten är 20 MEUR allokater till checkkrediter och garantiåtaganden. Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 december uppgick till 811 Mkr (68). Räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 855 Mkr (5 661). Likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 402 Mkr (432).

## Utsikter för nästkommande år

Efterfrågan förväntas vara något bättre under 2018 jämfört med 2017.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### Förvärv och avyttringar

Munters förvärvade 60 % av aktierna i mjukvaruföretaget MTech Systems den 1 februari 2017. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr. Se not 5 för mer information.

Den 1 april 2017 slutförde Munters förvärv av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien. Förvärvet strukturerades som en asset deal (övertagande av tillgångar), där det förvärvande bolaget var Munters India Humidity Control Private Limited. Se not 5 för mer information.

Den 30 maj 2017 tillkännagav Munters förvärv av det brasilianska företaget Edata som är specialiserat inom central mjukvara för produktion av livsmedel, främst äggproduktion. Se not 5 för mer information.

### Börsnotering

Munters Group AB noterades på Nasdaq Stockholm den 19 maj 2017. Priset per aktie i erbjudandet var 55 SEK, vilket motsvarade ett totalt värde på antalet utestående aktier i Munters om 10 098 Mkr.

Exklusive övertilldelningsoptionen, bestod erbjudandet av 73 439 120 aktier, varav 1 872 728 nya aktier emitterades av Bolaget. Återstående 71 566 392 befintliga aktier erbjöds främst av de största aktieägarna: Nordic Capital Fund VII och Five Arrows. Erbjudandet med nya aktier gav Munters Group AB ett bruttotillskott om 103 Mkr.

När övertilldelningsoptionen, som lämnades av Nordic Capital Fund VII och Five Arrows och bestod av totalt 8 812 694 aktier, utnyttjats fullt ut uppgick erbjudandets värde till omkring 4 524 Mkr, vilket motsvarade omkring 44,8 % av det totala antalet utestående aktier i Munters efter att erbjudandet hade fullgjorts.

Till följd av kvittningsemissionen och den kontanta nyemissionen som genomfördes av Munters Group AB i samband med börsnoteringen har antalet aktier och rösträtter i bolaget ökat med 166 799 454 stycken sedan första handelsdagen på Nasdaq Stockholm.

Per den 31 december 2017 fanns det sammanlagt 183 597 802 aktier och rösträtter i Munters Group AB.

## Aktiekapital

I samband med noteringen av Munters Group AB aktier på Nasdaq Stockholm konverterades samtliga preferensaktier och stamaktier i bolaget till en serie av utestående stamaktier. Dessutom gjordes en riktad kvittningsemission av nya stamaktier till de säljande aktieägarna mot en kvittning av aktieägarlån till bolaget. Den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017 beslutade om följande bolagshändelser för att utföra aktiekonverteringen och kvittningsemissionen.

- En konvertering av varje utestående preferensaktie (preferensaktier av serie A och B) och varje stamaktie (stamaktier av serie A och B) till en ny stamaktie (stamaktier av serie B).
- En riktad kvittningsemission av nya stamaktier, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätter, till de säljande aktieägarna mot en kvittning av aktieägarlån till bolaget. Det beräknades att det sammanlagda värdet på aktieägarlånen med upplupen ränta uppgick till 2 553 Mkr respektive 251 Mkr per den 19 maj 2017. Kvittningsemissionen omfattade en emission av 164 926 726 aktier.

## Incitamentsprogram

På den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017 fattades ett beslut om att ge ut teckningsoptioner som en del i ett incitamentsprogram för vissa medlemmar i koncernledningen ("deltagarna"). Incitamentsprogrammet omfattar totalt åtta personer och högst 5 222 000 teckningsoptioner. Deltagarna kunde teckna sig för teckningsoptioner till ett marknadsvärde som motsvarade totalt högst 17,99 Mkr. Det högsta antalet teckningsoptioner som deltagarna kunde teckna sig för motsvarade omkring 2,77 % av bolagets aktiekapital efter att erbjudandet har fullgjorts och under förutsättning att samtliga teckningsoptioner utnyttjats.

Teckningsoptionerna gavs ut i två separata serier. Varje deltagare tecknade sig för lika många teckningsoptioner i båda serierna. Antalet teckningsoptioner per deltagare och serie berodde på deltagarnas ställning inom koncernen och antalet aktier som deltagaren innehade när programmet startade. Serie 2017/2019 omfattar upp till 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2019, med undantag för den trettiodagarsperiod som föregår (a) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2019 samt (b) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2019. Lösenpriset i serie 2017/2019 motsvarar 121,22 % av erbjudandepriiset i noteringen.

Serie 2017/2020 omfattar upp till 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2020, med undantag för den trettiodagarsperiod som föregår (a) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2020 samt (b) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2020. Lösenpriset i serie 2017/2020 motsvarar 130,91 % av erbjudandepriiset i noteringen. Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner, till exempel om anställningen upphör.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Katarina Lindström utsågs i januari 2018 som President Global Operations. Katarina kommer att ingå i Munters ledningsgrupp och tillträder under våren.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Förekomsten av finansiella instrument i koncernen, utöver de som uppkommit i den löpande verksamheten, utgörs av räntebärande bankupplåning samt valutasäkringar. Ytterligare information om finansiella instrument återfinns i not 3 och 18.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Sammantaget uppgick kostnaderna för forskning och utveckling i koncernen till 167 Mkr (138), motsvarande 9,8 % (9,0) av rörelsekostnaderna. Aktivering av internt upparbetade immateriella tillgångar uppgår till 31 Mkr (13). Aktiviteterna inom området omfattar forskningssamarbeten, teknik- och produktutveckling samt produktägarskap. För att säkerställa ett uthålligt värdeskapande eftersträvas en balans mellan de olika aktiviteterna i portföljen där ett kontinuerligt flöde av innovativa idéer successivt raffinerar till produkter med överträffat kundvärde. Genom att i högre grad basera produktkrav inhämtad från olika marknadssegment, uppnår vi större säkerhet i att utveckla rätt produkter för respektive marknad. Tack vare de satsningar som gjorts under året har större resurser kunnat allokeras till nyutveckling, och vi ser en markant ökning i antalet patentansökningar.

## ANSTÄLLDA

Antalet fast anställda var vid årets slut 3 496 personer (2 939), vilket motsvarar en ökning om 557 personer (19 procent) i förhållande till föregående år. Ökningen av antalet fast anställda är främst hänförlig till utökad produktionspersonal inom Data Center och förvärv av Kevin Enterprises Private Limited. Medelantalet anställda, var under perioden 3 559 personer (2 953), en ökning med 21 procent jämfört med fjolåret. Andelen kvinnor uppgår till 18 procent (18). Personalomsättningen uppgår till 20 procent (16) vilket innebär att koncernen har en relativt hög personalomsättning. Den höga personalomsättningen avser främst Mexiko, USA och Asien där Munters har stor produktionsverksamhet. Medelåldern var 42 år (43). Ersättningar till ledande befattningshavare samt fastställda riktlinjer för dessa ersättningar framgår av not 28.

## FINANSIELLA RISKER

Finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte- och finansieringsrisker. Den fortsatta utvecklingen av den globala ekonomin inklusive förändring av räntor och valutor är en osäkerhetsfaktor för framtida resultatutveckling. En utförligare beskrivning av verksamhetens finansiella risker samt hur dessa kontrolleras och hanteras återfinns i not 3.

## MODERBOLAGET

Moderföretaget har ingen försäljning av varor och tjänster till externa kunder. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 134 Mkr (44). Moderbolaget har två fast anställda.

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN I MUNTERS GROUP AB

Aktiekapitalet 5 507 934 kronor utgörs av 183 597 802 aktier med ett kvotvärde 0,03 kronor per aktie. Aktierna i Munters Group AB är noterade på Nasdaq Stockholms lista över stora bolag under namnet MTRS. Munters

Group AB:s tio största ägare innehar totalt 83,2 procent av antalet utestående aktier. Av dessa innehar Nordic Capital indirekt, via dess fond Nordic Capital VII 50,1 procent och FAM AB 11,4 procent. Ingen annan aktieägare innehar, direkt eller indirekt, mer än tio procent.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel 4 275 457 022 kronor:

Styrelsen för Munters Group AB föreslår att årsstämman 2018 beslutar om en utdelning om 0,30 kronor per aktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 55 079 341 kronor. Avstämningsdag för utdelningen föreslås vara den 21 maj 2018. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag beräknas Euroclear Sweden genomföra utbetalningen den 24 maj 2018.

## STYRELSENS YTTRANDE TILL FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Med anledning av styrelsens förslag till vinstutdelning får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551).

Per den 31 december 2017 uppgick Munters bundna egna kapital till totalt 5 507 934 kronor och fritt eget kapital till totalt 3 742 760 259 kronor, varav årets resultat utgör 172 641 287 kronor.

Förutsatt att årsstämman 2018 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3 687 680 918 kronor att balanseras i ny räkning. Full täckning kommer därmed att finnas för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelningen.

Det är styrelsens bedömning att bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen vinstutdelning kommer att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling samt konjunktur.

Styrelsen har även gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort respektive lång sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt cirka 1,29 procent av bolagets eget kapital och cirka 1,47 procent av koncernens eget kapital.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till cirka 99 procent respektive 40 procent. Bolagets och koncernens soliditet är därmed god i förhållande till branschen. Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Den föreslagna utdelningen äventyrar inte heller bolagets eller koncernens förmåga att göra ytterligare investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Föreslagen vinstutdelning kommer inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Bolaget och koncernen har god tillgång till såväl kort- som långfristiga krediter, vilka kan tas i anspråk med kort varsel. Styrelsen bedömer därför att bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser.

Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att föreslagen vinstutdelning inte framstår som försvarlig.

Med hänvisning till ovan är det styrelsens uppfattning att den föreslagna vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av såväl bolagets som koncernens egna kapital samt bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2017 framgår av not 28. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2018 beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden fram till årsstämman 2019, enligt följande.

Kretsen av befattningshavare som omfattas av riktlinjerna är vd och övriga medlemmar i koncernledningen, samt styrelseledamot i bolaget i den mån anställnings- eller konsultavtal ingås. Riktlinjerna gäller för ersättning enligt avtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av årsstämman och förändringar i befintliga avtal som görs därefter.

Koncernledningens ersättning ska kunna omfatta fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och ska ge bolaget möjlighet att rekrytera och behålla de ledande befattningshavare som behövs för att bolaget ska nå sina mål på kort och lång sikt.

### Fast lön

Den fasta lönen för vd och övriga ledande befattningshavare ska avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför samt individuell prestation. Den fasta lönen för vd och övriga ledande befattningshavare revideras årligen.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och/eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

### Rörlig lön

Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara kriterier och ska vara maximerad till 140 procent av den årliga fasta lönen för vd och 70 procent för övriga medlemmar av koncernledningen, med undantag för tre medlemmar av koncernledningen, President AgHort, President Data Centers och President Global Services, för vilka rörlig kontant lön istället ska vara maximerad till 210 procent av den årliga fasta lönen. Eventuell rörlig kontant lön överstigande 50 procent av den årliga fasta lönen för dessa tre koncernledningsmedlemmarna ska villkoras av att 75 procent av det överskjutande beloppet (efter avdrag för skatt) investeras i aktier i Munters och att aktierna behålls under minst en ettårsperiod. Om investering i aktier i Munters inte sker, eller om aktier avyttras före utgången av ettårsperioden, ska återbetalning till Munters ske av den del av den rörliga kontanta lönen som var villkorad av investering i, och vidmakthållande av, aktier i Munters.

Kriterierna för rörlig kontant lön sätts i syfte att nå bolagets/koncernens kort- och långsiktiga mål, långsiktiga utveckling, värdeskapande och finansiella tillväxt och ska vara utformade så att de inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Villkor för rörlig kontant lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig. Med den årliga fasta lönen menas här fast, under året intjänad kontant lön exklusive pension, tillägg, förmåner och liknande.

## Långsiktiga incitamentsprogram

Målet med att ha långsiktiga incitamentsprogram ska vara att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget, att attrahera och behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt att uppnå en ökad intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna.

I den mån det finns långsiktiga incitamentsprogram ska dessa utgöra ett komplement till fast lön och rörlig kontant lön, med deltagare som nomineras efter bl.a. kompetens och prestation.

## Pension

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. För ledande befattningshavare utanför Sverige kan pensionsförmåner variera på grund av lagstiftning eller lokal marknadspraxis.

## Övriga förmåner och ersättningar

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för tre år för vd och 18 månader för övriga medlemmar av koncernledningen.

Övriga ersättningar kan bestå av andra sedvanliga och marknadsmässiga förmåner, exempelvis sjukvårdsförsäkring, vilka inte ska utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Därutöver kan ytterligare ersättning efter beslut av styrelsen utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang har till syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och att de avtalas enbart i enskilda fall. Sådana extraordinära arrangemang kan t.ex. inkludera en kontant engångsutbetalning eller ett förmånspaket i form av flyttstöd eller liknande.

## Avvikelser kan förekomma

Styrelsen ska ha rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT OCH HÅLLBARHETSRAPPORT

Munters Group AB har valt att upprätta bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport som en från årsredovisningen skild handling. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidorna 66-75 och hållbarhetsrapporten på sidorna 15-22. Beskrivning av risker och kontroller i samband med upprättande av koncernredovisningen framgår av bolagsstyrningsrapporten.

## FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Koncernens resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande rapporter över totalresultat, finansiell ställning, kassaflöden och förändringar i eget kapital samt noter. Moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, förändringar i eget kapital samt kassaflödesanalys och noter. Samtliga belopp anges i Mkr om inte annat anges.

# Rapport över totalresultat

## KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2017	2016
Nettoomsättning	6	6 604	6 040
Kostnad för sålda varor		-4 458	-3 931
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 146</b>	<b>2 109</b>
Övriga rörelseintäkter	7	53	31
Försäljningskostnader		-978	-913
Administrationskostnader		-588	-512
Forsknings- och utvecklingskostnader		-167	-138
Övriga rörelsekostnader	7	-14	0
<b>Rörelseresultat</b>	4, 8, 9	<b>453</b>	<b>577</b>
Finansiella intäkter	10	8	12
Finansiella kostnader	10	-309	-436
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>152</b>	<b>153</b>
Skatt	11	21	-69
<b>Årets resultat</b>		<b>173</b>	<b>85</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		174	85
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1	0
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning		119 658 011	16 798 348
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning		119 720 995	16 798 348
Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	1,45	5,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	1,45	5,08
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-89	198
<i>Poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat:</i>			
Aktuariella vinster och förluster på tormänsbestämda pensionstörpliktigheter, inkl. löneskatt	21	-13	-17
Skatt hänförligt till poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat	11	3	4
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-99</b>	<b>185</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>74</b>	<b>270</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		75	270
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-2	0

Resultat per aktie, före och efter utspädning, har baserats på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Rapport över kassaflöden

## KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2017	2016
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		453	577
Återföring av ej likviditetspåverkande poster;			
Av- och nedskrivningar	8	288	262
Avsättningar		13	-27
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter		-24	-18
<b>Kassaflöde före räntor och skatt</b>		<b>730</b>	<b>794</b>
Betalda finansiella poster		-176	-206
Betald skatt		-109	-130
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>445</b>	<b>458</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		<b>-210</b>	<b>-180</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>235</b>	<b>277</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av verksamheter	5	-268	-2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	-
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		1	-
Avyttring av verksamheter	5	-27	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	13	-126	-163
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-44	-20
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-464</b>	<b>-186</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission		99	-
Teckningsoptioner		18	-
Upptagna lån	18	3 749	503
Amortering av låneskulder	18	-3 662	-522
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>205</b>	<b>-19</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-24</b>	<b>72</b>
Likvida medel vid årets början		432	346
Omräkningsdifferens i likvida medel		-6	14
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>402</b>	<b>432</b>

Erhållna räntor uppgår till 8 (2). Betalda räntor på banklån uppgår till -123 (137).



# Rapport över finansiell ställning

## KONCERNEN

Belopp i Mkr den 31 december	Not	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	15	4 251	4 227
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	14,15	1 456	1 550
Byggnader och mark	8,13	155	156
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8,13	219	172
Inventarier, verktyg och installationer	8,13	142	133
Pågående nyanläggningar	13	48	69
Andra finansiella tillgångar	18	14	24
Uppskjutna skattefordringar	11	242	242
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 526</b>	<b>6 574</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Råvaror och förnödenheter		386	321
Varor under tillverkning		135	123
Färdiga varor och handelsvaror		243	208
Pågående arbete för annans räkning		16	8
Förskott till leverantörer		18	17
Kundfordringar	3,18	1 204	1 094
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	106	76
Derivatinstrument	18	2	2
Aktuella skattefordringar		35	32
Övriga fordringar	18	126	103
Likvida medel	18	402	432
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 672</b>	<b>2 417</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 198</b>	<b>8 991</b>

# Rapport över finansiell ställning

## KONCERNEN

Belopp i Mkr den 31 december	Not	2017	2016
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	20		
Aktiekapital		6	0
Övrigt tillskjutet kapital		5 083	2 167
Reserver		351	439
Balanserade vinstmedel		-1 691	-1 850
		<b>3 748</b>	<b>756</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	20	0	11
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 748</b>	<b>767</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Aktieägarlån	18	-	2 688
Räntebärande skulder	18	2 848	2 544
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	207	179
Övriga avsättningar	22	22	30
Övriga skulder	18	137	15
Uppskjutna skatteskulder	11	394	525
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 607</b>	<b>5 981</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande skulder	18	7	429
Förskott från kunder		382	315
Leverantörsskulder	18	581	530
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	486	565
Derivatinstrument	18	2	4
Aktuella skatteskulder		52	53
Övriga skulder	18	212	232
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	8	5
Övriga avsättningar	22	114	110
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 843</b>	<b>2 243</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 198</b>	<b>8 991</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital

## Hänförligt till moderbolagets aktieägare

KONCERNEN	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	Summa		
Belopp i Mkr							
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>	<b>0</b>	<b>2 167</b>	<b>439</b>	<b>-1 850</b>	<b>756</b>	<b>11</b>	<b>767</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2017</b>							
Kvittningsemission	6	2 798			2 803	-	2 803
Teckningsoptioner		18			18	-	18
Nyemission		99			99	-	99
Förändring innehav utan bestämmande inflytande						-10	-10
Förvärvsoption relaterad till innehav utan bestämmande				19	19	-	19
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-24	-24	1	-23
Årets resultat				174	174	-1	173
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-89	-10	-98	-1	-99
Årets totalresultat			-89	164	75	-2	74
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>6</b>	<b>5 083</b>	<b>351</b>	<b>-1 691</b>	<b>3 748</b>	<b>0</b>	<b>3 748</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>0</b>	<b>2 167</b>	<b>241</b>	<b>-1 921</b>	<b>487</b>	<b>8</b>	<b>495</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2016</b>							
Aktieägartillskott	-	-				3	3
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande						-	-
Årets resultat				85	85	-	85
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			198	-13	185	-	185
Årets totalresultat			198	71	270	-	270
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>0</b>	<b>2 167</b>	<b>439</b>	<b>-1 850</b>	<b>756</b>	<b>11</b>	<b>767</b>

Nyemissionen tillförde koncernen 103 Mkr, tillsammans med transaktionskostnader om 4 Mkr, netto 99 Mkr.

# Resultaträkning

## MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2017	2016
Nettoomsättning		-	-
<b>Bruttoresultat</b>			
Administrationskostnader		-77	-5
<b>Rörelseresultat</b>	8	-77	-5
Finansiella kostnader	10	-84	-202
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-161</b>	<b>-207</b>
Koncernbidrag		86	27
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-75</b>	<b>-180</b>
Skatt	11	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-75</b>	<b>-180</b>

# Rapport över övrigt totalresultat

Belopp i Mkr	Not	2017	2016
Årets resultat		-75	-180
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-75</b>	<b>-180</b>

# Balansräkning

## MODERBOLAGET

Belopp i Mkr den 31 december	Not	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Andelar i dotterbolag	16	4 086	4 086
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 086</b>	<b>4 086</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	0	-
Fordringar hos dotterbolag		86	27
Övriga fordringar		0	-
Likvida medel		134	44
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>220</b>	<b>71</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 306</b>	<b>4 157</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		6	0
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		4 074	1 177
Balanserade vinstmedel		276	437
Årets resultat		-75	-180
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 281</b>	<b>1 434</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Aktieägarlån	18	-	2 688
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>2 688</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		1	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	2	35
Skulder till dotterbolag		20	-
Övriga skulder		2	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>25</b>	<b>35</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 306</b>	<b>4 157</b>

# Kassaflödesanalys

## MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2017	2016
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster		-161	-207
Ej likviditetspåverkande resultatposter		82	202
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b>		<b>-78</b>	<b>-5</b>
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		4	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-74</b>	<b>-5</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission		99	-
Teckningsoptioner		18	-
Aktieägartillskott		-	-
Koncernbidrag		27	53
Upptagna lån		20	-
Amortering av låneskulder		-	-4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>165</b>	<b>49</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>90</b>	<b>44</b>
Likvida medel vid årets ingång		44	0
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>134</b>	<b>44</b>

Inom andra ej likviditetspåverkande poster ingår kapitaliserad ränta på aktieägarlån.

# Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i Mkr	MODERBOLAGET		Fritt eget kapital				Summa
	Bundet eget kapital	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Övrigt till-skjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>							
	0		1 177	-	437	-180	1 434
<b>Förändringar i eget kapital 2017</b>							
Kvittningsemission	6		2 798				2 804
Teckningsoptioner				18			18
Nyemission	0		99				99
Balanseras i ny räkning					-180	180	0
Årets resultat						-75	-75
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>6</b>		<b>4 074</b>	<b>18</b>	<b>257</b>	<b>-75</b>	<b>4 281</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>							
	0		1 177	-	575	-138	1 614
<b>Förändringar i eget kapital 2016</b>							
Balanseras i ny räkning					-138	138	0
Årets resultat						-180	-180
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>0</b>		<b>1 177</b>	<b>-</b>	<b>437</b>	<b>-180</b>	<b>1 434</b>

# Noter

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Munters Group AB med organisationsnummer 556819-2321, är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Munters Group AB, Box 1188, 164 26 Kista. Denna årsredovisning och koncernredovisning har den 26:e mars 2018 undertecknats av styrelsen för Munters Group AB och samma datum godkänts av styrelsen för offentliggörande. De i årsredovisningen och koncernredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen är föremål för fastställande av årsstämman den 17:e maj 2018. De mest väsentliga redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna återges nedan. Huvudsakligen tillämpas samma principer i moderbolaget som i koncernen. I den mån moderbolagets redovisningsprinciper skiljer sig från koncernens, eller det anses viktigt att klargöra tillämpad princip i moderbolaget, anges det under särskild rubrik i slutet av denna not.

### GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDET AV KONCERNREDOVISNINGEN

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderföretagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper.

### Värderingsgrund

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivatinstrument, förväsoptioner och tilläggsköpeskillingar.

### Nya och ändrade IFRS som tillämpas från 1 januari 2017

#### IAS 7 Rapport över kassaflöden

En ändring har införts i IAS 7 *Rapport över kassaflöden* innebärande att upplysningar ska lämnas om förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, bla förändringar kopplade till kassaflöden, exempelvis utbetalningar och återbetalningar av lån, icke-kassaflödespåverkande förändringar så som från förvärv och avyttringar, samt förändringar från valutakursförändringar.

Inga av de övriga tolkningarna som börjar tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2017 har haft någon väsentlig inverkan på de finansiella rapporterna.

#### Nya och ändrade IFRS som inte har börjat tillämpas

Ett antal nya standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder väntas påverka koncernen enligt nedan.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 *Finansiella instrument* är en ny standard för redovisning av finansiella instrument som ska ersätta IAS 39. Standarden omfattar klassificering, värdering och nedskrivning av finansiella instrument samt även säkringsredovisning. Munters koncernredovisning har varit delaktig i ett projekt för att analysera effekterna av övergången till IFRS 9 för koncernens finansiella rapporter, och har kommit fram till att den enda del av IFRS 9 som påverkar koncernens finansiella rapporter är

nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster. Påverkan är emellertid inte väsentlig eftersom den modell som används för närvarande har likheter med kraven i IFRS 9.

#### IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* etablerar ett nytt regelverk för hur och när ett företag ska redovisa intäkter och ersätter tidigare utgivna standarder för intäktsredovisning, IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter och alla relevanta IFRICs (International Financial Reporting Interpretations Committee) och SICs (Standing Interpretation Committee of the IASC).

#### Den nya standarden i korthet

Den nya standarden är uppbyggd enligt en "kontrollbaserad" modell i fem steg. Standarden avser affärsmässiga överenskommelser (kontrakt) med kunder där leverans av varor/tjänster delas in i särskiljbara prestationsåtaganden som redovisas separat. I vissa fall kan varor/tjänsten integreras med andra åtaganden i kontraktet, varvid ett paket av varor/tjänster utgör ett gemensamt åtagande. Standarden fastställer regler för beräkning av transaktionspriset för leverans av varor och tjänster samt hur detta ska fördelas mellan olika prestationsåtaganden. Intäkterna redovisas när kunden har fått kontroll, genom att kunden kan använda eller dra nytta av varor/tjänsten, varvid den anses överförd. Kontroll övergår antingen över tid eller vid en viss tidpunkt.

Tre olika kriterier har ställts upp för när ett prestationsåtagande uppfylls över tid. Antingen, 1) erhåller kunden omedelbar nytta när åtagandet uppfylls eller, 2) förbättrar företagets prestationer en tillgång som kunden kontrollerar eller 3) skapar företagets prestationer inte en tillgång som har en alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för hittills nedlagda utgifter. I övriga fall uppfylls prestationsåtagandet vid en viss tidpunkt.

#### Övergång till IFRS 15

Under 2017 har Munters drivit ett övergångsprojekt för att analysera konsekvenserna av en övergång till IFRS 15 på koncernens finansiella ställning. Projektets huvuduppgift har varit att utvärdera skillnader mellan nuvarande intäktsredovisningsprinciper och de nya kraven enligt IFRS 15 likväl som att förbereda implementation av den nya standarden inom organisationen. Utvärderingsfasen inkluderade ett frågeformulär som cirkulerades till samtliga enheter och affärsområden med uppgift att identifiera olika typer av kontrakt som finns inom koncernen. Frågeformuläret har följts upp med diskussioner mellan lokala/regionala controllers och koncernredovisningsavdelning för att säkerställa förståelse av avtalsvillkor i både generella kundkontrakt och kundkontrakt av mer komplex karaktär.

Munters kommer att använda den fulla retroaktiva metoden för övergång till den nya intäktsstandard, vilket betyder att tidigare perioder omräknas. Den övergripande slutsatsen av övergångsprojektet är att den nya intäktsstandard inte har någon väsentlig påverkan på Munters historiska finansiella ställning, på grund av att Munters per sista december 2017 inte hade projekt/avtal av väsentlig karaktär som enligt nya regler skulle hanterats annorlunda intäktsmässigt, och Munters kommer därmed inte rapportera några omräknade tidigare perioder.

#### IFRS 15s påverkan framöver

Munters tillhandahåller varor såsom komponenter, utrustning och reservdelar till kunder inom fyra affärsområden. Kundkontrakt kan bestå utav ren komponent-/utrustningsförsäljning eller försäljning av utrustning inkluderat installation, driftsättning och injustering. Både utrustning, installation, driftsättning och injustering är distinkta enligt definitionerna i IFRS 15 innebärande att även en kombinerad försäljning innefattar flera olika prestationsåtaganden enligt IFRS 15.



### Försäljning av varor

Majoriteten av kundkontakt inom Munters affärsområden Air Treatment, AgHort och Mist Elimination uppfyller kraven att redovisa intäkt vid en viss tidpunkt, dvs intäkt för prestationsåtagandet att leverera utrustning kommer att redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt (när kontroll av utrustning övergår). Intäkt redovisas redan idag vid en viss tidpunkt (när kontroll övergår) och IFRS 15 kommer därmed inte innebära någon förändring på intäktsredovisningen. Kundkontrakt som innefattar installations-, driftsättnings- och injusteringsaktiviteter innebär flera separata prestationsåtagande och prestationsåtagande att utföra installation, driftsättning och injustering kommer att uppfyllas över tid innebärande att intäkter från dessa aktiviteter kommer att redovisas över tid i takt med att de utförs. För majoriteten av kombinerade kundkontrakt är intäkter kopplade till dessa aktiviteter redan uppskjutna och redovisade över tid men det finns en del kundkontrakt där intäkter har redovisats redan vid leverans av utrustning.

Det totala transaktionspriset kommer att allokeras till samtliga identifierade prestationsåtagande enligt deras relativa fristående försäljningspriser. Detta kommer att medföra en förändring och innebära att en något högre andel av det totala transaktionspriset redovisas vid leverans av utrustning.

Kundkontrakt inom Data Centers uppfyller kraven att redovisa intäkter över tid, dvs utrustningen skapar inte en tillgång med alternativ användning och det föreligger rätt till betalning för prestation som uppnåtts till dato om kund skulle välja att säga upp kontraktet. Intäkt från prestationsåtagandet att leverera utrustning kommer därför att redovisas över tid baserat på färdigställandegraden. Koncernen kommer att använda en utdatametod för att mäta färdigställandegraden (antal producerade enheter), dvs antal producerade enheter i förhållande till totala enheter i kontraktet. Kundkontrakt som innefattar installations-, driftsättnings- och injusteringsaktiviteter innebär flera separata prestationsåtagande och prestationsåtagande att utföra installation, driftsättning och injustering kommer att uppfyllas över tid innebärande att intäkter från dessa aktiviteter kommer att redovisas i takt med att de utförs. Intäkter från kundkontrakt inom Data Centers redovisas redan idag över tid och IFRS 15 innebär därmed ingen förändring.

Inom Air Treatment, AgHort och Mist Elimination finns det ett antal kundkontrakt som uppfyller kraven att redovisa intäkter över tid enligt kriterierna omnämnda ovan. Intäkter för prestationsåtagande att leverera utrustning kommer därmed att redovisas över tid baserat på färdigställandegraden. Koncernen kommer att använda en utdatametod för att mäta färdigställandegraden (antal enheter producerade). Eftersom utrustning är distinkta prestationsåtagande och intäkter från leverans av utrustning redovisas vid en viss tidpunkt (när kontroll övergår) redan idag kommer detta inte innebära några väsentliga förändringar. Det föreligger emellertid inga öppna kontrakt av materiell karaktär per bokslut 2017 som påverkat öppningsbalansen för 2018.

### Tillhandahållande av service

Munters tillhandahåller olika typer av service till kunder, såsom underhållsservice. Intäkter från serviceaktiviteter redovisas redan idag över tid i takt med att kunden simultant erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls och IFRS 15 innebär därmed ingen skillnad mot nuvarande principer.

### Garantier

Munters tillhandahåller försäkringsmässiga garantier där garantin innebär en produktgaranti avseende kvalitet. Dessa typer av garantier kommer att redovisas i enlighet med IAS 37, Avsättningar, eventalförpliktelser och eventuelltillgångar. En del kundkontrakt innefattar även utökade garantier. Dessa garantier innebär en distinkt tjänst och utgör ett separat prestationsåtagande där intäkter kommer redovisas över tid. Detta innebär en förändring och medför att intäktsredovisning kommer att tidigareläggas eftersom de idag redovisas i slutet av respektive garantiår. Det föreligger emellertid inga öppna kontrakt av materiell karaktär per bokslut 2017 som påverkat öppningsbalansen för 2018.

### Upplysningar

Upplysningskraven i IFRS 15 är mer detaljerade jämfört med nuvarande principer. Både kvalitativa och kvantitativa upplysningar kommer att öka i koncernens finansiella rapporter framöver. Upplysningar kommer att inkludera kontraktsvillkor, väsentliga bedömningar (och förändrade bedömningar) som är gjorda för att tillämpa standarden, uppdelning av intäkter i kategorier, information om när koncernen uppfyller prestationsåtagande, väsentliga betalningsvillkor, förklaring av hur

uppfyllande av prestationsåtagande hänger ihop med betalningsvillkor, olika typer av garantier och relaterade åtagande, för prestationsåtagande som uppfylls över tid, vilken metod som används för intäktsredovisning, samt vilken metod som används för att fastställa och allokeras transaktionspriser.

### IFRS 16 Leasingavtal

Munters har börjat analysera vilka effekter som IFRS 16 *Leasingavtal* kommer att få på koncernens redovisning. I korthet visar den första analysen att Munters som operationell leasetagare kommer att påverkas när IFRS 16 införs. Några monetära beräkningar av effekten av IFRS 16 och val av övergångsmetod har ännu inte utförts. Utifrån koncernens preliminära genomgång av sin leasing (främst leasingavtal för fastigheter) exempelvis avseende uppsägningstidperioder och hyror är det för närvarande koncernens bedömning att IFRS 16 kommer att ha en inverkan på koncernens redovisning och finansiella nyckeltal, främst tal som bygger på bruttotillgångar och bruttoskulder.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

### KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar Munters Group AB (moderföretaget) och dess dotterföretag.

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då bestämmande inflytande överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

### Rörelseförvärv

Koncernredovisningen har upprättats med tillämpning av förvärvsmetoden vilket innebär att anskaffningsvärdet på aktier i dotterföretag elimineras mot deras egna kapital vid förvärvstillfället. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader ingår inte i anskaffningsvärdet utan kostnadsförs löpande. Det förvärvade egna kapitalet i dotterföretagen fastställs utifrån en marknadsmässig värdering av tillgångar, skulder och eventalförpliktelser vid förvärvstidpunkten. I koncernens egna kapital inkluderas således endast den del av dotterföretagens egna kapital som uppkommit efter förvärvstidpunkten. Vid rörelseförvärv där summan av (i) anskaffningsvärdet på aktier i dotterföretag, (ii) värdet på innehav utan bestämmande inflytande och (iii) det verkliga värdet på tidigare innehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten avseende koncernens andel av förvärvade identifierbara nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill. En eventuell negativ skillnad, negativ goodwill, intäktsförs omedelbart efter fastställande.

Nyttjandeperioden för varje enskild immateriell tillgång fastställs och denna skrivs av över den fastställda nyttjandeperioden. Om denna period bedöms som obestämbar sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar borte tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill antas obestämbar och ingen avskrivning görs på goodwill.

Om den första redovisningen av ett rörelseförvärv är ofullständig vid slutet av redovisningsperioden då rörelseförvärvet inträffade, redovisas preliminärt belopp för poster där redovisningen är ofullständig. Dessa preliminära belopp kan justeras under värderingsperioden, eller ytterligare beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar borte tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill antas obestämbar och ingen avskrivning görs på goodwill.

Villkorade köpeskillingar klassificeras som finansiella skulder och omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och förluster redovisas i resultatet. Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapital-andelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Munters innehar köpoptioner och har ställt ut säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande, vilka avtalats om i samband med rörelseförvärv. Beroende på villkoren i optionerna samt i aktieägaravtalen klassificeras och redovisas var och en av optionerna utifrån en av de två följande principerna;

- I de fall villkoren bedöms innebära att samtliga ekonomiska för- och nackdelar tillfaller Munters redan vid förvärvstillfället redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande men däremot en skuld motsvarande det verkliga värdet på det framtida lösenpriset, värdeförändringar hänförliga till skulden redovisas över resultaträkningen. Munters redovisar per 31 december 2017 ingen option utifrån denna princip.
- I de fall villkoren i förvärvsoptionen inte bedöms innebära att samtliga ekonomiska för- och nackdelar tillfaller Munters redan vid förvärvstillfället redovisar Munters initialt andel utan bestämmande inflytande och tilldelar denna del av resultatet. Koncernen redovisar vidare en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionerna varvid andelar utan bestämmande inflytande hänförliga till optionerna elimineras. Skillnaden mellan skulderna för optionerna och de andelar utan bestämmande inflytande som optionerna avser redovisas direkt mot eget kapital och särskiljs från övriga förändringar i eget kapital. Även upplösning av diskonteringseffekten redovisas således direkt mot eget kapital. Munters redovisar optionen hänförlig till MTech Systems, USA, utifrån denna princip.

### Intresseföretag

Med intresseföretag avses bolag där moderföretaget direkt eller indirekt har ett långsiktigt innehav som motsvarar minst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande. Munters har inga innehav i intresseföretag.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Vid förvärv under hundra procent men där bestämmande inflytande uppnås, bestäms innehav utan bestämmande inflytande antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar exklusive goodwill eller till verkligt värde. Detta principval görs för varje enskilt rörelseförvärv.

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som särskild post i koncernens egna kapital. Koncernens resultat och varje komponent i övrigt totalresultat är hänförligt till moderbolagets ägare och till innehav utan bestämmande inflytande. Eventuella förluster hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande redovisas även om det innebär att andelen blir negativ. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner, dvs som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. En förändring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehaven med och utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretaget. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per den tidpunkt när det bestämmande inflytandet förloras. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång.

### Omräkning av utländska koncernföretags bokslut, funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta).

Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande;

- tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs,
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkningen av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, tillsammans med valutakursdifferenser hänförliga till upplåning eller andra finansiella instrument som klassificerats som säkringsinstrument för sådana investeringar, i övrigt totalresultat, och klassificeras som omräkningsreserv i eget kapital. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Följande valutakurser har använts vid omräkningar:

Valuta	Land	Genomsnittlig kurs		Balansdagskurs	
		2017	2016	2017	2016
AUD	Australien	6,54	6,37	6,42	6,57
CAD	Kanada	6,58	6,46	6,56	6,74
CNY	Kina	1,26	1,29	1,26	1,31
DKK	Danmark	1,29	1,27	1,32	1,29
EUR	Euro	9,63	9,47	9,85	9,57
GBP	Storbritannien	10,99	11,57	11,10	11,18
JPY	Japan	0,08	0,08	0,07	0,08
NOK	Norge	1,03	1,02	1,00	1,05
SGD	Singapore	6,18	6,20	6,16	6,29
THB	Thailand	0,25	0,24	0,25	0,25
USD	USA	8,54	8,56	8,23	9,10
ZAR	Sydafrika	0,64	0,59	0,67	0,67

### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser avseende rörelsefordringar och -skulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser hänförliga till finansiella tillgångar och skulder redovisas som en finansiell intäkt eller en finansiell kostnad. Såväl realiserade som orealiserade kursdifferenser redovisas således i poster inom årets resultat.

### SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på det sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resur-

ser och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat. I Munters har denna funktion identifierats som koncernledning. Koncernledningen följer upp verksamheten ur ett produktbaserat perspektiv vilka också utgör Munters rörelsesegment, vilka är Air Treatment, Data Centers, AgHort samt Mist Elimination.

Samma redovisningsprinciper tillämpas i segmenten som för koncernen. Från och med 2017 redovisas Data Centerverksamheten, som tidigare var en del av affärsområdet Air Treatment, som ett separat affärsområde. Data Centers och Air Treatments jämförelsetal from 2016 är omräknade. Segmentens resultat redovisas i not 6.

## INTÄKTSREDOVISNING

Nettoomsättningen upptas till försäljningsvärde efter avdrag för rabatter, mervärdesskatt och andra skatter.

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid leverans då huvudsakligen alla risker och rättigheter övergår till köparen. Detta innebär normalt att försäljning redovisas vid leverans till kunden i enlighet med försäljningsvillkoren.

Intäkter från större projektuppdrag, i allt väsentligt härrörande segmentet Data Centers, redovisas i proportion till färdigställandegraden på balansdagen under förutsättning att en tillförlitlig beräkning av vinsten kan göras. Färdigställandegraden bestäms i huvudsak på basis av producerade enheter i förhållande till totala enheter i projektet. Befarade förluster kostnadsförs direkt.

I de fall det uppstår en försening av leverans och denna försening beror på att kunden har efterfrågat att leveransen skjuts upp redovisas intäkt från försäljningen endast i de fall kunden 1) specifikt medger att fakturering får ske, 2) det är troligt att leverans kommer ske, 3) att varan är redo och klar för omedelbar leverans och 4) att inga ändringar görs i betalningsvillkoren till följd av leveransförseningen.

### Ränteutgifter

Ränteutgifter på fordringar med en lång löptid beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteutgifter inkluderar periodiserade belopp av eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

### Utdelningar

Utdelningar redovisas som intäkter när rätten att erhålla betalning har fastställts. Detta gäller även om utdelningarna utbetalas från vinster uppkomna före förvärvstidpunkten. Som en konsekvens investeringen behöva testas för nedskrivning.

## LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter redovisas som kostnader i den period de uppstår, med undantag för sådana låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa och är för avsedd användning eller försäljning. Låneutgifter kapitaliseras på respektive tillgång i de fall de är direkt hänförliga.

## GARANTIÅTAGANDEN

Garantikostnader belastar kostnad för sålda varor. Beräkning av avsättning för garantikostnader sker schablonmässigt med ett belopp som motsvarar den genomsnittliga kostnaden för garantikostnader i förhållande till omsättningen under den senaste 24-månadersperioden, justerat med belopp för kända garantianspråk överstigande schablonavsättningen. Avsättning för garantiåtaganden är relaterad till den givna garantitiden.

## INKOMSTSKATTER

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och –skulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och

genererar skattepliktiga intäkter. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital eller övrigt totalresultat, varvid tillhörande skatt också redovisas i eget kapital eller övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatteskuld redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv, och som, vid tidpunkten för transaktion, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av de skattesatser (och –lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller en uppskjuten skatteskuld regleras. Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att underskotten kommer kunna dras av mot framtida överskott.

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag, intresseföretag eller joint ventures, redovisas endast i den omfattning moderföretaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna samt att det är sannolikt att en sådan återföring inte sker inom en överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar och –skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

## MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Tillgångar i förvärvade bolag redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Tillgångens anskaffningsvärde skrivs av linjärt ner till det beräknade restvärdet under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Förväntade nyttjandeperioder framgår av not 8 Avskrivningar och nedskrivningar. Tillgångarnas kvarvarande nyttjandeperiod prövas vid varje balansdag och justeras vid behov.

### Byggnader, maskiner och inventarier

Mark är inte föremål för avskrivning eftersom den bedöms ha en obestämd nyttjandeperiod. Normala underhålls- och reparationsutgifter kostnadsförs när de uppkommer. Mer omfattande renoverings- och uppgraderingsutgifter redovisas som tillgång och skrivs av under respektive objekts återstående nyttjandeperiod.

### Leasing

Leasing av materiella anläggningstillgångar där koncernen som leasetagare i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång klassificeras som finansiell leasing. Leasing där en väsentlig del av risker och förmåner med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing.

Redovisning av finansiell leasing medför att anläggningstillgång upptas som tillgångspost i rapport över finansiell ställning, till det lägre av beloppet av tillgångens marknadsvärde eller det beräknade nuvärdet av de underliggande leasingbetalningarna, och att en motsvarande skuld redovisas initialt. Tillgången skrivs av enligt plan över nyttjandeperioden medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulden. Vid operationell leasing kostnadsförs leasingbetalningarna över leasingperioden i resultaträkningen.

### Goodwill

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det egna företaget och verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget (om rörelseförvärvet genomförs i steg) överstiger verkligt värde på identifierade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Goodwill skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållande indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

### Patent, licenser samt liknande immateriella rättigheter

Direkta externa utgifter för utveckling av programvara för eget administrativt bruk aktiveras, under förutsättning att framtida effektivitetsvinster är sannolika och överstiger nedlagda utgifter. Aktiviteter under förstudiefasen samt underhålls- och utbildningsinsatser kostnadsförs löpande.

### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utvecklingsutgifter tas upp som immateriell tillgång i rapport över finansiell ställning under förutsättning att det är tekniskt möjligt, och också koncernens avsikt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas. Vidare ska det finnas förutsättningar för att använda och sälja tillgången och framtida ekonomiska fördelar ska kunna påvisas. Dessutom krävs att det finns adekvata resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången. Utgifter som uppkommer innan de nämnda kriterierna är uppfyllda kostnadsförs. Aktiverade utvecklingsutgifter börjar skrivas av i samband med att tillgången är färdigutvecklad och kan tas i bruk. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden, vanligen 3–5 år och rapporteras i rapport över totalresultat som forsknings- och utvecklingskostnader.

### Nedskrivningsprövning

När det finns en indikation på att en anläggningstillgångs bokförda värde minskat görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod prövas värdet årligen, eller oftare om indikationer finns att värdet kan ha minskat.

#### Nedskrivningsprövning av enskilda tillgångar

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till sitt återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Bedömningen av återvinningsvärdet görs per kassagenererande enhet.

Med verkligt värde avses det mest sannolika priset vid en försäljning på en normalt fungerande marknad. Med nyttjandevärde avses nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena som förväntas genom att använda tillgången samt det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden.

Nyttjandevärde beräknas normalt med hjälp av diskonterade kassaflödesmodeller, vilket kräver att antaganden görs om bland annat diskonteringsränta, framtida kassaflöden och de utgifter som är nödvändiga för att skapa de bedömda kassaflödena. Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

#### Nedskrivningsprövning av goodwill

I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnande av synergier i förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Den är inte en större del av koncernen än ett segment, det vill säga ett affärsområde enligt koncernens segmentrapportering. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

### VARULAGER

Varulager (råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning och färdiga varor och handelsvaror) värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

För egentillverkade produkter består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Räntekostnader ingår inte i lagervärderna. Vid värdering tas hänsyn till normalt kapacitetsutnyttjande. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-metoden. Alternativt kan vägd genomsnittlig kostnad tillämpas om denna metod är en god approximation av först-in-först-ut-metoden. Erforderliga nedskrivningar för inkurans baseras på artiklarnas ålder och omsättningshastighet.

### PÅGÅENDE ARBETEN FÖR ANNANS RÄKNING

Pågående arbeten för annans räkning utgörs av nedlagda utgifter hänförliga till ej färdigställda arbeten.

### FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag. Klassificering av finansiella instrument sker i följande kategorier: (a) finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, (b) lånefordringar och kundfordringar, (c) finansiella instrument som hålles till förfall, (d) finansiella tillgångar som kan säljas och (e) övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Samtliga finansiella instrument redovisas från affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja instrumentet.

#### Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Munters har finansiella tillgångar och skulder inom följande kategorier;

##### *Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Denna kategori har två undergrupper: finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och sådana som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell tillgång eller skuld klassificeras i denna kategori om den förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas eller köpas inom kort eller om denna klassificering bestäms av ledningen. Derivatinstrument kategoriseras också som innehav för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar och skulder i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar eller övriga skulder om de antingen innehas för handel eller förväntas bli realiserade inom tolv månader från balansdagen. Munters har valutaterminer, tilläggsköpeskillingar och förvärvsoptioner klassificerade i denna kategori.

##### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfalldag mer än tolv månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Munters likvida medel, kundfordringar, upplupna intäkter samt vissa övriga fordringar ingår i denna kategori.

##### *Övriga finansiella skulder*

Övriga finansiella skulder är finansiella skulder som inte innehas för handel. Munters upplåning, leverantörsskulder samt vissa upplupna kostnader ingår i denna kategori.

### Redovisning och värdering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Derivat redovisas i rapporten över finansiell ställning på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen och ingen säkringsredovisning tillämpas.

Tilläggsköpeskillningar och förvävsoptioner värderas initialt och därefter, till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

De nettoinvesteringar som hänför sig till Munters nettoinvesteringar i utländsk valuta säkras inte för närvarande. Valutakurseffekter på fordringar som utgör en utvidgad investering i dotterbolaget redovisas via övrigt totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser avseende investeringar i utländska dotterbolag.

#### Lånefordringar och kundfordringar

Denna kategori redovisas initialt till verkligt värde. Vid efterföljande tillfällen värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde baserat på effektivräntemetoden justerat för eventuella kreditförluster. En avsättning för kreditförluster görs när det finns starka indikationer på att koncernen inte kommer att kunna erhålla de belopp som anges enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

#### Övriga finansiella skulder

Denna kategori redovisas initialt till verkligt värde. För upplåning motsvarar detta erhållna belopp reducerat för eventuella transaktionskostnader. Vid efterföljande tillfällen värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde baserat på effektivräntemetoden. Eventuella vinster och förluster som uppstår i samband med avyttring av finansiella instrument eller återköp av låneskulder redovisas i resultaträkningen.

#### Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas mot varandra och netto redovisas i koncernredovisningen i de fall Munters har avtalat med motparten om att tillgångarna och skulderna ska regleras netto. Ingen kvittning har skett i rapporter över finansiell ställning.

#### Kundfordringar

Då kundfordringars förväntade löptid är kort sker redovisning till det belopp som förväntas inflyta baserat på en individuell bedömning av osäkra fordringar utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. En eventuell nedskrivning av kundfordringar påverkar rörelseresultatet.

#### Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa, banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader och utnyttjad checkräkningskredit. Utnyttjad checkräkningskredit redovisas i rapporten över finansiell ställning som kortfristiga skulder.

#### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelse att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Beloppen är osäkrade och betalas oftast inom 30 dagar. Leverantörsskulder och övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte tas de upp som långfristiga skulder.

#### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde så som beskrivits ovan under *Övriga finansiella skulder* och eventuell skillnad mellan erhållit belopp och återbetalningsbelopp redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas redovisas avgiften som en förskotts betalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

#### OMKLASSIFICERINGAR OCH BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP

Från och med 2017 redovisas Data Center-verksamheten, som tidigare var en del av affärsområdet Air Treatment, som ett separat affärsområde. Data Centers och Air Treatments jämförelsetal från 2016 är omräknade. Segmentens resultat redovisas i not 5.

#### AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

Avsättningar värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidvärde av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

#### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

##### Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

##### Ersättningar efter avslutad anställning

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner samt övriga långfristiga ersättningar till anställda, varav vissa mindre pensionsplaner med förvaltningstillgångar.

##### Avgiftsbestämda pensionsplaner

I avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte visar sig ha tillräckliga tillgångar när ersättning till anställda ska betalas. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som avgiften avser. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

##### Förmånsbestämda pensionsplaner

Alla övriga planer för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämda pensionsplaner är förmånsbestämda planer. Den skuld eller tillgång som redovisas i rapporten över finansiell ställning avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minskat med verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer/bostadsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningsplanerna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsen. Avseende svenska planer motsvaras diskonteringsräntan av räntan på bostadsobligationer. Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar. Denna kostnad ingår i personalkostnader i resultaträkningen.

Omvärderingsvinster och –förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår. De ingår i balanserad vinst i rapport över förändringar av eget kapital samt i rapporten över finansiell ställning. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen. Årets kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år redovisas inom administrationskostnader och räntekostnaden för den förmånsbestämda nettoskulden redovisas inom finansiella kostnader i resultaträkningen.



Särskild löneskatt i Sverige beräknas på mellanskillnaden mellan pensionsförpliktelsen fastställd enligt IAS 19 och enligt de regler som tillämpas i de juridiska personerna. Den beräknade framtida löneskatten redovisas i rapporten över finansiell ställning som en del av pensionsförpliktelsen. Förändringen i avsättningen redovisas, till den del den avser effekter av omvärderingar, i övrigt totalresultat.

## AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatorisk inlösenbara preferensaktier klassificeras som skulder. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

## UTDELNINGAR

Utdelningar till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

## RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, exklusive utdelningar som är hänförligt till preferensaktier, med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Som eventualförpliktelser redovisas ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräfts endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom Munters kontroll, inträffar eller uteblir. Eventualförpliktelser kan även vara ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att åtagandet regleras eller åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

## UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Som närstående företag till Munters definieras moderföretag, dotterföretag och intresseföretag samt andra företag som förvaltas av Nordic Capital. Som närstående fysiska personer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till sådana personer. Även företag där någon av nämnda fysiska personer innehar ett betydande inflytande definieras som ett till Munters närstående företag. Upplysningar ges om transaktioner som medför att resurser, tjänster eller förpliktelser överförs mellan närstående, oavsett om ersättning utgår eller inte. Informationen innehåller en upplysning om karaktären på närståenderelationen och information om den effekt relationen har på de finansiella rapporterna.

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Om det inträffar händelser som är väsentliga, men som inte ska beaktas när beloppen i rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning fastställs, kommer upplysningar att lämnas om händelsens karaktär och om möjligt en uppskattning av den finansiella effekten i förvaltningsberättelse och not. Med väsentlighet avses att ett utelämnande av uppgiften skulle kunna komma att påverka de ekonomiska beslut som fattas av användare av de finansiella rapporterna.

Väsentliga händelser som bekräftar förhållanden som förelåg på balansdagen och som inträffar efter balansdagen men före årsredovisningens påskrift leder till att beloppen i årsredovisningen justeras.

## MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser och tillägg som framgår nedan.

### Finansiella rapporter

Moderbolagets finansiella rapporter avviker, i enlighet med kraven i RFR 2 från de som presenteras för koncernen. Detta innebär att moderbolaget har följande fem räkningar i årsredovisningen; resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, kassaflödesanalys samt rapport över förändringar i eget kapital.

### Finansiella instrument – Redovisning och värdering

Moderföretaget tillämpar inte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, värdering sker istället med utgångspunkt från anskaffningsvärdena på finansiella tillgångar och finansiella skulder.

### Andelar i dotterföretag

Ägarandelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdeметод. Om indikationer på värdeminskning finns, prövas värdet och om erforderligt skrivs andelarna ned.

### Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar samtliga koncernbidrag, såväl lämnade som erhållna, som bokslutsdispositioner.

### Aktieägartillskott

Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos moderbolaget, i den mån nedskrivning ej erfordras.

## NOT 2 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar bokslutet samt lämnad information. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar skulle finnas.

De uppskattningar och bedömningar som anses ha störst inverkan på Munters resultat och ställning diskuteras nedan.

### Värdering av goodwill

Koncernen prövar varje år om det föreligger nedskrivningsbehov för goodwill. Prövningen kräver en uppskattning av parametrar som påverkar det framtida kassaflödet samt fastställande av en diskonteringsfaktor. Därefter fastställs återvinningsvärden för varje enskild kassagenererande enhet genom beräkning av nyttjandevärden. I not 15 redogörs för gjorda väsentliga antaganden vid prövning av goodwill samt en beskrivning av effekten av rimligt möjliga förändringar i de antaganden som ligger till grund för beräkningarna. Vid utgången av 2017 redovisar koncernen goodwill om 4 251 Mkr (4 227).

### Förvärvade immateriella tillgångar och fastställande av nyttjandeperioder

Vid företagsförvärv värderas förvärvade immateriella tillgångar till verkligt värde. I de fall det finns en aktiv marknad för de förvärvade tillgångarna bestäms det verkliga värdet utifrån priserna på denna marknad. Ofta saknas aktiva marknader för dessa tillgångar och därför har värderingsmodeller utvecklats för att uppskatta verkliga värden. Exempel på värderingsmodell

är diskontering av framtida kassaflöden. Avskrivning av dessa tillgångar sker baserat på fastställda nyttjandeperioder. Vid fastställande av nyttjandeperioder gör företagsledningen antaganden och bedömningar rörande hur länge respektive tillgång kommer att generera ekonomisk nytta för koncernen. Vid utgången av 2017 redovisade koncernen Teknik, Kundrelationer och Varumärken till ett värde av 1 341 Mkr (1 450).

### Utgifter för utveckling

För att avgöra huruvida en immateriell tillgång som uppstår genom utveckling ska redovisas som tillgång eller inte krävs bedömningar avseende i vilken utsträckning vissa bestämda förutsättningar är uppfyllda. Avseende aktiverade utvecklingsprojekt har ledningen bedömt att dessa är tekniskt och ekonomiskt genomförbara. Vid utgången av 2017 redovisade koncernen immateriella tillgångar avseende utveckling av produkter till ett värde av 72 Mkr (54).

### Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag i den utsträckning det är sannolikt att underskotten kommer kunna dras av mot framtida överskott. Det verkliga utfallet kan avvika från gjorda bedömningar på grund av till exempel förändrat affärsklimat samt ändrade skatteregler.

Per balansdagen 2017 uppgår koncernens samlade underskott till 968 Mkr (900). I koncernens balansräkning redovisas ett skattemässigt värde av underskottsavdrag om 120 Mkr (100) och dessa underskott avser huvudsakligen Australien, Belgien, Brasilien, Nederländerna, Mexiko, Turkiet, Tyskland och Sverige.

### Villkorade tilläggsköpeskillingar

En villkorad tilläggsköpeskillning i samband med förvärv är ofta beroende av framtida finansiell utveckling kopplad till den förvärvade verksamheten. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa antaganden vilket innebär att tidigare redovisad villkorad köpeskillning ändras. 2016 löstes tilläggsköpeskillningen i Reventa i förtid och ersättningen uppgick till 9 Mkr, vilket var lägre än vad som redovisades i förvärsanalysen och innebar således en positiv resultat effekt om 30 Mkr. Avtalet om tilläggsköpeskillningen för HB Group slutfördes under 2017 och ledde också till en positiv resultat effekt om 53 Mkr och ingen ersättning utgick.

### Rättstvister

Avsättningar för tvister är uppskattningar av det framtida kassaflöde som krävs för att reglera förpliktelseerna. Tvisterna avser främst kontraktuella åtaganden hänförliga till avtal med kunder och leverantörer, men även andra typer av tvister förekommer i den normala affärsverksamheten. Ledningen bedömer det osannolikt att någon av de per dagens datum kända tvister som Munters är inblandade i kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på koncernens räkenskaper.

### Bedömning av prognos och färdigställandegrad i uppdrag

Successiv vinstavräkning tillämpas i koncernen innebärande att intäkter redovisas utifrån färdigställandegraden. Prognoserna för varje uppdrag utgör en uppskattning vad gäller slutliga intäkter och utgifter.

### NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Genom sin verksamhet i en global miljö är Munters utsatt för ett flertal olika finansiella risker, såsom; valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

De finansiella riskerna kontrolleras och hanteras utifrån en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Policyen avser hela koncernen och uppdateras årligen. Syftet med policyen är att skapa ett ramverk för hanteringen av de olika finansiella riskerna.

Riskhantering och finansieringsverksamhet hanteras centralt av CFO och koncernens Treasury-funktion under styrning och övervakning av styrelse och CEO. Den övergripande målsättningen är att begränsa den finansiellt hänförliga volatiliteten i resultat- och balansräkning, skydda finansiella tillgångar och framtida kassaflöden samt optimera koncernens finansiering och möta kraven i lånevillkoren. Treasury-funktionen, vilken agerar som koncernens interbank, identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

Valuta	Andel av intäkterna, %		Andel av kostnaderna, %	
	2017	2016	2017	2016
USD	43,3%	43,4%	38,4%	39,0%
EUR	26,1%	28,4%	29,7%	29,3%
CNY	9,8%	8,4%	7,3%	7,0%
DKK	3,5%	1,4%	1,5%	1,3%
SEK	3,3%	1,3%	8,9%	7,1%
JPY	2,2%	2,3%	2,1%	2,3%
GBP	1,7%	4,1%	2,3%	4,3%
BRL	1,7%	1,6%	2,1%	1,7%
KRW	1,5%	1,0%	0,7%	0,5%
AUD	1,5%	1,9%	1,1%	1,6%
THB	1,2%	0,6%	0,7%	0,5%
SGD	0,9%	3,1%	0,5%	0,5%
Övrigt	3,2%	2,5%	4,8%	4,8%
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Valutarisk

Munters verksamhet bedrivs i länder över hela världen. Koncernen är därigenom exponerad för valutarisker, såväl via transaktioner i utländsk valuta som via omräkning av resultat- och balansräkningar till svenska kronor.

#### Transaktionsexponering

Intern försäljning i utländsk valuta sker främst via koncernens säljbolag, vilka faktureras i mottagarens funktionella valuta. På så sätt koncentreras transaktionsexponeringen och säkringsverksamheten till ett fåtal bolag inom koncernen.

I första hand ska säkring av valutaexponeringen ske genom så kallade naturliga säkringar, där ingående och utgående kassaflöden i utländsk valuta matchas så att nettoexponeringen minimeras. Munters har till exempel valt att ha sina externa lån i USD för att få en naturlig valutasäkring mot det stora inflödet i USD som tabellen nedan visar. I övrigt ska säkringen främst ske genom försäljning av valuta på termin. Värdet av valutaterminskontrakt vid utgången av året uppgick till cirka till -0,1 Mkr (-2), se not 18. Munters tillämpar inte säkringsredovisning för dessa finansiella instrument.

En betydande andel av Munters intäkter och kostnader genereras i utländska valutor, varav de väsentliga framgår av tabellen ovan. Den geografiska spridningen av Munters produktionsanläggningar resulterar i en betydande matchning av intäkter och kostnader i lokala valutor, vilket begränsar valutaexponeringen.

Munters känslighet mot variationer i valutakurser framgår av tabellen nedan. Analysen innefattar transaktionsexponering och grundar sig på rörelseresultatet 2017. I kalkylen förutsätts att alla andra faktorer som kan påverka resultatet är oförändrade.

Uppskattad effekt på rörelseresultatet

SEK +10% jämfört med	Mkr	%
USD	-57,1	-12,6%
CNY	-24,2	-5,3%
DKK	-17,0	-3,8%
KRW	-6,8	-1,5%
THB	-4,2	-0,9%
AUD	-3,6	-0,8%
SGD	-3,2	-0,7%
CAD	-3,2	-0,7%
TRY	-3,0	-0,7%
CZK	3,1	0,7%
ILS	7,8	1,7%
MXN	9,5	2,1%
EUR	14,6	3,2%
Övriga valutor	-0,6	-0,1%
<b>Summa</b>	<b>-87,9</b>	<b>-19,3%</b>

#### Omräkningsexponering

En stor del av Munters dotterbolag har nettotillgångar i en funktionell valuta som avviker från koncernens redovisningsvaluta. I samband med att dessa räknas om till SEK uppkommer omräkningsdifferenser, vilka redovisas i övrigt totalresultat. De omräkningsdifferenser som hänför sig till nettoinvesteringar i utländsk valuta säkras inte, men övervakas och beräknas regelbundet i enlighet med finanspolicyen för att kunna bedöma dess påverkan på resultatet och finansiell ställning. Effekten i övrigt totalresultat vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till svenska kronor uppgick under året till -89 Mkr (198). Detta avser främst dotterbolag med USD, EUR och CNY som funktionell valuta.

#### Ränterisk

Ränterisk refererar till risken att värdet på finansiella instrument och räntebärande tillgångar och skulder ändras på grund av förändringar i räntenivån.

För att säkerställa effektivitet och god riskkontroll hanteras till största delen all upplåning av koncernens Treasury-funktion.

Munters är exponerad för ränterisk genom räntebärande upplåning, som utgör en av koncernens finansieringskällor vid sidan av eget kapital och kassaflöde från den löpande verksamheten. Den räntebärande upplåningen utgörs huvudsakligen av ett långfristigt banklån som löper med rörlig ränta. Utöver det finns ett fåtal individuellt beviljade banklån till dotterbolag.

Då koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar utöver banktillgodohavanden, är intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten till stor del oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernen har vid utgången av 2017 inte några utestående räntederivat.

### Räntexponering

Den genomsnittliga räntebindingstiden avseende koncernens externa lån uppgick vid slutet av 2017 till 2,1 månader (3,1). Om räntan stiger med en procentenhet i samtliga länder där Munters har lån eller placeringar, blir effekten på finansnettot cirka 24 Mkr (23). Känslighetsanalysen förutsätter att alla andra faktorer, såsom till exempel valutakurser, förblir oförändrade.

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att Munters ådrar sig förluster till följd av att en motpart inte betalar.

### Kreditexponering

Den övervägande delen av kreditrisken inom Munters avser fordringar på kunder. Munters arbetar aktivt för att begränsa denna risk. För att en motpart ska godkännas krävs en godkänd kreditvärdering. Förskottsbetalning uppmuntras generellt och en partiell förskottsbetalning är ett krav när ordervärdet uppgår till väsentliga belopp och leveransen sträcker sig över en längre tid. Fordringarna är dessutom till övervägande del spridda på ett stort antal kunder, främst företag i olika branscher, med stor geografisk spridning, vilket begränsar koncentrationen av kreditrisken. De fem största kunderna i koncernen stod beräknat på helår för 14 procent (13) av de totala intäkterna. Av de totala utestående kundfordringarna per 31 december 2017 stod de fem största kunderna för 17 procent (12).

För att säkerställa att koncernens kundfordringar blir betalda regleras hanteringen av dessa i en särskild policy. Policyn innebär att varje affärsenhet ska ha fastställda och dokumenterade processer för sin hantering av obetalda fordringar. De dokumenterade processerna föreskriver bland annat tidpunkt för vidtagande av olika åtgärder, inklusive legala insatser samt vem som är ansvarig vid olika steg i processen. Dokumentation av vidtagna åtgärder säkerställer möjlighet till uppföljning. Åtgärderna är anpassade efter belopp, samt till olika grupper av kunder och verksamhetsområden, på ett sätt som ska medföra en effektiv hantering av förfallna kundfordringar.

### Tidsanalys av kundfordringar,

förfallna men ej nedskrivna	2017	2016
< 30 dagar	314	177
30-90 dagar	103	135
91-180 dagar	69	39
> 180 dagar	9	1
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>494</b>	<b>352</b>

Avsättning för osäkra fordringar motsvarar 3 procent (4) av totala fordringar och har förändrats enligt följande.

Avsättning för osäkra fordringar	2017	2016
Belopp vid årets början	42	51
Avsättning för befarade förluster	24	27
Konstaterade förluster	-8	-8
Återförda outnyttjade belopp	-19	-30
Valutakursdifferenser	-1	2
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>38</b>	<b>42</b>

Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar som inte har förfallit eller som inte är nedskrivna på balansdagen bedöms som god. Kreditrisken på finansiella tillgångar utöver kundfordringar, såsom likvida medel uppgår till redovisade värden.

### Motpartsexponering

En lista över godkända motparter samt maximal exponering gentemot varje godkänd motpart upprätthålls i finanspolicyen. Godkända motparter ska karaktäriseras av högt stående etiska värderingar och ha ett kreditbetyg på minst A-/A2 enligt kreditbedömningar från Standard & Poor eller Moodys. Undantag kan ibland göras för lokala banker, efter godkännande av CFO.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Munters vid en given tidpunkt inte har tillräcklig likviditet för att täcka förväntade eller oförutsedda kostnader.

Likviditetsreserven definieras som likvida medel som är tillgängliga inom två bankdagar utan extra kostnad samt outnyttjade kreditfaciliteter, kontrakterade för minst 12 månader justerat för utestående kortfristig skuld. Ledningen följer kontinuerligt prognoser över koncernens kassaflöden för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att bemöta behovet i den löpande verksamheten samt täcka räntebetalningar och amorteringar. Enligt finanspolicyen ska den långsiktiga likviditetsreserven inte underskrida ett värde motsvarande 1,5 månaders löpande kostnader (både direkta och indirekta). Kortsiktigt tilläts likviditetsreserven att gå ner till 350 Mkr. Omedelbara åtgärder vidtas om likviditetsreserven faller under de tillåtna gränsvärdena. Vid utgången av 2017 innehar koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om 811 Mkr (68).

Group Treasury arbetar aktivt för att säkerställa att koncernen har en effektiv cash management struktur för koncernen genom att likviditeten centraliseras till moderbolaget via cash pools eller andra typer av svepmekanismer. Överskottslikviditet ska i första hand användas till minskning av koncernens skuldsättning. Placering av koncernens likvida medel ska ske på bankkonto eller i räntebärande instrument med hög likviditet. Dotterbolagens överskjutande likvida medel ska placeras med Group Treasury. Genom att säkerställa tillgänglighet till garanterade långfristiga kreditfaciliteter samt sprida förfallotidpunkter och finansieringskällor avseende upplåningen ska koncernen undvika dyr finansiering och svårigheter med refinansiering. För mer information avseende koncernens upplåning, se not 18.

### Kapitalstruktur

Munters målsättning är att ha en kapitalstruktur som säkerställer långsiktighet i verksamheten, uppfyller olika investeringskrav samt bevarar koncernens värde. Munters eftersträvar att koncernens dotterbolag ska ha en optimal kapitalstruktur, med hänsyn till finansieringsbehov samt valuta och skatteregler i respektive jurisdiktion. Finansieringen ska huvudsakligen ske genom interna lån eller kapitaltillskott. Vid beslut av dotterbolagens finansieringsform ska krav som föreligger i koncernens externa låneavtal samt det individuella dotterbolagets typ av verksamhet och land tas i beaktande. En analys av dotterbolagens kapitalstruktur ska göras på årlig basis för att försäkra att de olika behoven möts.

## NOT 4 KOSTNADSSLAG

	Kostnad sålda varor	Försäljningskostnader	Administra-tionskostnader	F&U kostnader	Övriga rörelse-kostnader
<b>2017 Koncernen</b>					
Materialkostnader	-2 797	-	-	-	-
Övriga produktionskostnader	-896	-	-	-	-
Personal och övrigt administration	-706	-781	-570	-153	-
Avskrivningskostnader	-60	-8	-18	-13	-
Av- och nedskrivningar på övervärden	-	-189	-	-	-
Övriga kostnader	0	-	-	-	-14
<b>Summa</b>	<b>-4 458</b>	<b>-978</b>	<b>-588</b>	<b>-167</b>	<b>-14</b>

	Kostnad sålda varor	Försäljningskostnader	Administrationskostnader	F&U kostnader	Övriga rörelsekostnader
<b>2016 Koncernen</b>					
Materialkostnader	-2 511	-	-	-	-
Övriga produktionskostnader	-744	-	-	-	-
Personal och övrigt administration	-587	-737	-497	-126	-
Avskrivningskostnader	-59	-7	-15	-12	-
Av- och nedskrivningar på övervärden		-169	-	-	-
Övriga kostnader	-32	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-3 931</b>	<b>-913</b>	<b>-512</b>	<b>-138</b>	<b>-</b>

## NOT 5 RÖRELSEFÖRVÄR OCH AVYTTRINGAR

### Förvärv 2016

Inga förvärv gjordes under 2016.

### Förvärv 2017

#### MTech Systems

Per den 1 februari 2017 slutförde Munters förvärv av 60 % av aktierna i mjukvaruföretaget MTech Systems, med bas i USA.

Bolaget bedriver verksamhet inom affärsområdet AgHort, till vilken kassagenererande enhet förvärvat har fördelats. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr, motsvarande ett skuldfritt företagsvärde för 100 % av företaget om 370 Mkr. Munters har också en option att förvärva återstående 40 % av aktierna, som innehas av högsta ledningen i MTech Systems, som också har en option att sälja, med början i december 2020. Köpeskillingen vid ett utnyttjande av optionen kommer att baseras på det finansiella resultatet för de 12 månader som föregår datumet för utnyttjande av optionen. Som en följd av optionen redovisar Munters till en början sin andel utan bestämmande inflytande och tilldelar denna del av resultatet. Koncernen redovisar vidare en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionen varvid andelar utan bestämmande inflytande hänförliga till optionen elimineras. Skillnaden mellan skulderna för optionerna och de andelar utan bestämmande inflytande som optionerna avsåg redovisas direkt mot eget kapital och särskildes från övriga förändringar i eget kapital.

Jämfört med allokeringen presenterad i det första kvartalet har värdet på teknologi reducerats med 25 Mkr och goodwill ökat med samma belopp under andra kvartalet. Definitiv förvärvsallokering har genomförts under det fjärde kvartalet och har resulterat i en ökad goodwill om 61 Mkr. Den huvudsakliga justeringen är relaterad till förutbetalda intäkter, vilka ökats med 36 Mkr, samt övriga kortfristiga tillgångar, vilka minskats med 27 Mkr.

Förvärvet av MTech Systems finansierades genom upptagande av banklån. Under 2016 hade MTech Systems intäkter uppgående till cirka 140 Mkr. Förvärvskostnader uppgick till 10 Mkr, vilka är rapporterade som administrationskostnader. Goodwill som uppkommer från förvärvet, 223 Mkr, är främst hänförlig till framtida synergieffekter från att kombinera MTech Systems expertis inom avancerad dataanalys med data från Munters controllers, vilket skapar en helhetsöversikt över försörjningskedjan för fågel- och svinproducenter. Sammantaget kommer det att väsentligt expandera Munters erbjudande till kunderna inom affärsområdet AgHort.

Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 124 Mkr och en nettovinst på 34 Mkr till koncernen för perioden 1 februari till 31 december 2017. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 31 december 2017 på 136 Mkr respektive 37 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill	Enligt definitiv förvärvsanalys
Kontant betald köpeskillning	222
<b>Sammanlagd köpeskillning</b>	<b>222</b>
Verkligt värde av innehav utan bestämmande inflytande	162
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-161
<b>Goodwill</b>	<b>223</b>

Verkliga värden enligt definitiv förvärvsanalys

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	
<i>Tillgångar</i>	
Materiella anläggningstillgångar	10
Kundrelationer	29
Teknologi	97
Varumärke	19
Kundfordringar	51
Övriga kortfristiga tillgångar	12
Likvida medel	35
<b>Summa tillgångar</b>	<b>252</b>

<i>Skulder</i>	
Räntebärande långfristiga skulder	0
Räntebärande kortfristiga skulder	0
Leverantörsskulder	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	56
Uppskjutna skatteskulder	22
Övriga icke-räntebärande kortfristiga skulder	12
<b>Summa skulder</b>	<b>91</b>

**Netto identifierbara tillgångar och skulder** **161**

Kontant erlagd köpeskillning	222
Likvida medel i förvärvat bolag	-35
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>187</b>



*Kevin Enterprises*

Den 1 april 2017 slutförde Munters förvärv av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien. Förvärvet strukturerades som ett inköpsförvärv, där det förvärvande bolaget var Munters India Humidity Control Private Limited, Munters Indien. Den förvärvade verksamheten redovisas sedan april 2017 som en separat redovisningsenhet inom Munters Indien, och har konsoliderats inom affärsområdet Mist Elimination, vilket även är den kassagenererande enhet till vilken förvärvet har fördelats. Köpeskillingen, efter preliminära rörelsekapital- och nettoskuldjusteringar, uppgick till 76 Mkr. Preliminärt verkligt värde för överfört nettorörelsekapital och materiella anläggningstillgångar netto uppgick till 18 Mkr respektive 35 Mkr. Värde för immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppskattades till cirka 23 Mkr. Nettoskuldposter uppskattades till cirka 0,2 Mkr. Under 2016 hade Kevin Enterprises en omsättning på cirka 65 Mkr. Förvärvskostnader uppgick till 6 Mkr och är redovisade som administrationskostnader.

Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 28 Mkr och en nettovinst på -5 Mkr till koncernen för perioden 1 april till 31 december 2017. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 31 december 2017 på 38 Mkr respektive -7 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill	Enligt definitiv förvärvsanalys
Kontant betald köpeskillning	76
<b>Sammanlagd köpeskillning</b>	<b>76</b>
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	61
<b>Goodwill</b>	<b>15</b>
	Verkliga värden enligt definitiv förvärvsanalys
<u>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</u>	
<i>Tillgångar</i>	
Materiella anläggningstillgångar	35
Teknologi	6
Orderstock	1
Varumärke	1
Lager	11
Kundfordringar	10
Övriga kortfristiga tillgångar	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>64</b>
<i>Skulder</i>	
Leverantörsskulder	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-
Övriga icke-räntebärande kortfristiga skulder	-
<b>Summa skulder</b>	<b>3</b>
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>61</b>
Kontant erlagd köpeskillning	76
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>76</b>

*Edata*

Den 30 maj 2017 förvärvade Munters det brasilianska företaget Edata som är specialiserat inom central mjukvara för livsmedelsfabriker, främst kycklingproduktion. Förvärvsskillingen uppgick till 5 Mkr. Edata tillhandahåller mjukvara för att kontrollera produktionen i livsmedelsfabriker och är en långsiktig samarbetspartner till MTech Systems, den ledande leverantören av mjukvarulösningar till djuruppfödningindustrin som Munters förvärvade den 1 februari 2017. Edata tillhandahåller specialanpassade lösningar för att spåra färdiga produkter, mäta kvalitet och avkastning samt styra avfallet inom livsmedelsproduktionen. Edata's mjukvara kommer att integreras helt i MTech's lösning, vilket gör att Munters kan integrera data från gårdar, kläckerier och foderautomater i livsmedelsproducenternas produktionssystem. Identifierad goodwill från förvärvet har fördelats till den kassagenererande enheten AgHort. Förvärvskostnader uppgick till 1 Mkr och är redovisade som administrationskostnader. Edata hade en omsättning på omkring 15 Mkr 2016 samt 34 anställda.

Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 8 Mkr och en nettovinst på -6 Mkr till koncernen för perioden 1 juni till 31 december 2017. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 31 december 2017 på 13 Mkr respektive -11 Mkr.

*Krako*

Munters har avyttrat sin 50 procentiga andel i företaget Hebora SRO för 30 Mkr. I samband med avyttringen av Hebora SRO har Munters förvärvat resterande aktier i HB Krako SRO för 57 Mkr, i vilket Munters sedan tidigare hade bestämmande inflytande. HB Krako SRO ägdes till 100 % av Hebora SRO. HB Krako SRO bedriver verksamhet i lokaler som ägs av Hebora SRO. Ett hyresavtal på 10 år har upprättats mellan HB Krako SRO och Hebora SRO. Den totala kassaflödeseffekten av affären uppgick till -27 Mkr, vilket rapporteras som avyttring i kassaflödesanalysen.

**NOT 6 RÖRELSESEGMENT**

Munters är en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling baserat på expertis inom tekniker för fukt- och klimatkontroll, luftbehandling och ventilation.

**Rapporterbara rörelsesegment**

Koncernens rörelsesegment har identifierats med utgångspunkt från ledningens perspektiv. Detta innebär att redovisad segmentsinformation är baserad på den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren, vilken inom Munters har likställts med koncernledningen.

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per fyra affärsområden enligt nedan.

Air Treatment tillverkar och marknadsför produkter och kompletta lösningar för att kontrollera luftfuktighet samt förbättra kvaliteten på inomhusluft. Kundens tillverkningsprocesser och lagringsmöjligheter blir effektivare och produktkvalitet, hållbarhet och hygien förbättras.

Data Center-verksamheten är världsledande inom system för klimatkontroll för mellanstora till stora datacenter.

AgHort tillverkar och marknadsför energieffektiva produkter och system för att skapa rätt inomhusklimat för djuruppfödning- och växthusindustrier.

Mist Elimination tillverkar och marknadsför miljövänliga lösningar och produkter för droppavskiljning, bland annat för rening av rökgas.

Affärsområdena konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Transaktioner mellan affärsområdena baseras på marknadsmässiga villkor. Centrala styrnings- och rapporteringsbegrepp är Ordergång, Nettoomsättning, Rörelseresultat och Operativt rörelsekapital. Ingen enskild extern kund stod för 10 procent eller mer av Munters omsättning.

	Air Treatment		Data Centers		AgHort		Mist Elimination		Övrigt och Elimineringar 1)		Summa	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ordergång	3 787	3 385	1 261	919	1 866	1 704	394	416	-112	-50	7 197	6 373
Omsättning från externa kunder	3 569	3 288	833	655	1 808	1 669	395	428	-	-	6 604	6 040
Transaktioner mellan segment	19	6	23	30	30	36	11	9	-83	-80	0	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 588</b>	<b>3 294</b>	<b>856</b>	<b>685</b>	<b>1 837</b>	<b>1 705</b>	<b>406</b>	<b>437</b>	<b>-83</b>	<b>-80</b>	<b>6 604</b>	<b>6 040</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>511</b>	<b>437</b>	<b>-13</b>	<b>54</b>	<b>225</b>	<b>276</b>	<b>34</b>	<b>69</b>	<b>-303</b>	<b>-258</b>	<b>453</b>	<b>577</b>
Kundfordringar	-11	24	-13	-256	-51	-18	3	-6	-4	7	-76	-249
Lager	18	-70	-98	-21	-50	-38	-5	-2	0	0	-135	-132
Leverantörsskulder	-17	62	50	81	52	-4	3	-0	-28	6	59	145
Förskott från kunder	-4	-36	42	135	40	4	4	-1	-3	2	79	104
<b>Förändring av operativt rörelsekapital</b>	<b>-13</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>-61</b>	<b>-9</b>	<b>-56</b>	<b>4</b>	<b>-10</b>	<b>-35</b>	<b>15</b>	<b>-72</b>	<b>-132</b>
Interna omfördelningar	5	11	0	0	-0	4	1	1	-5	-16	0	0
Investeringar	-83	-109	-23	0	-50	-59	-4	-3	-10	-12	-170	-184
Återläggning av- och nedskrivningar	42	45	13	8	37	36	6	5	189	168	288	262
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>462</b>	<b>364</b>	<b>-43</b>	<b>1</b>	<b>203</b>	<b>200</b>	<b>41</b>	<b>62</b>	<b>-165</b>	<b>-103</b>	<b>498</b>	<b>523</b>
<b>Övriga upplysningar</b>												
Antal fast anställda vid årets utgång	1 886	1 598	452	488	770	639	318	156	70	58	3 496	2 939

1) Avser koncerninterna elimineringar samt koncernposter som inte allokeras till något rörelsesegment.

**GEOGRAFISK INFORMATION**

Informationen nedan är baserad på var kunderna har sitt säte.

<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sverige	155	135
USA	2 413	2 153
Tyskland	424	456
Kina	783	658
Övriga länder	2 829	2 639
<b>Summa intäkter från externa kunder</b>	<b>6 604</b>	<b>6 040</b>

<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sverige	484	499
USA	3 654	3 719
Euroländer	1 889	1 892
Övriga länder	243	197
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 270</b>	<b>6 308</b>

Informationen avseende anläggningstillgångar ovan är baserad på var tillgångarna är lokaliserade, det vill säga där företaget bedriver sin produktion av varor och tjänster. Anläggningstillgångar består av byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar, inventarier, verktyg och installationer, pågående nyanläggningar, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter och goodwill.

**NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER**

	Koncernen	
	2017	2016
<b>Övriga rörelseintäkter</b>		
Förändring tilläggsköpeskillning	53	30
Övrigt	0	1
<b>Summa</b>	<b>53</b>	<b>31</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>		
Övrigt	-2	-2
Valutakursdifferenser	-12	2
<b>Summa</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>

Övriga rörelseintäkter 2016 beror på den i förtid lösta tilläggsköpeskillningen i det tyska dotterbolaget Munters Reventa GmbH. Övriga rörelseintäkter 2017 härrör till tilläggsköpeskillningen i de förvärvade bolagen inom HB Group som förvärvades 2015.

**NOT 8 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR**

Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar baseras på historiska anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningar. På periodens anskaffade tillgångar beräknas avskrivningar från anskaffningstidpunkten. Avskrivningar görs i huvudsak linjärt med följande beräknade nyttjandeperioder.

Förbättringsutgifter i hyrda lokaler	3-7 år
Forsknings- och utvecklingsarbete	3-5 år
Patent, licenser, varumärken (med bestämbar nyttjandetid)	3-10 år
Kundrelationer	7-12 år
Teknik	6-8 år
Varumärken (med obestämbart nyttjandetid)	skrivs ej av
Maskiner och inventarier	3-10 år
Byggnader	20-33 år
Hysesrättighet	50 år

De varumärken som förvärvades i samband med att Munters Topholding AB (nuvarande Munters Group AB), via Munters Holding AB, förvärvade Munters AB bedömdes ha en obestämbart nyttjandeperiod medan nyttjandeperioden för kundrelationer samt teknik som också identifierats bedöms uppgå till 6–12 år. Även det varumärke som uppkommit i samband med förvärvet av Profute bedömdes ha en obestämbart nyttjandeperiod. Nedskrivning gjordes under 2017 om 19,6 Mkr av kundrelationer, hänförliga till förvärvet av Mtech. Inga andra nedskrivningar har skett under året.

Årets av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar belastar årets resultat enligt nedan.

	Koncernen	
	2017	2016
Kostnad för sålda varor	-60	-59
Försäljningskostnader	-197	-176
Administrationskostnader	-18	-15
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13	-12
<b>Summa</b>	<b>-288</b>	<b>-262</b>

Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar uppgår till 189 Mkr (169) och ingår i posten Försäljningskostnader.

	Koncernen	
	2017	2016
<b>Nedskrivning av varulager</b>		
Belopp vid årets ingång	-71	-60
Årets nedskrivning	-13	-10
Återföring av tidigare års nedskrivningar	5	1
Organisatoriska förändringar	1	-
Valutakursdifferenser	1	-3
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>-77</b>	<b>-71</b>

Merparten av nedskrivningar samt återföring av tidigare års nedskrivningar avser den inkuransbedömning som görs vid varje periodslut.

**NOT 9 LEASING***Operationell leasing*

Periodens kostnad för operationell leasing av tillgångar såsom förhyrda lokaler, maskiner samt större dator- och kontorsutrustningar redovisas bland rörelsekostnaderna och uppgick till 106 Mkr (91). Framtida minimileasingavgifter för ej uppsägningbara operationella leasingkontrakt förfaller enligt följande:

2018	104
2019-2022	251
2023 och senare	45
<b>Summa</b>	<b>400</b>

**Finansiell leasing**

I likhet med föregående år har ingen finansiell leasing av väsentliga belopp förekommit.

**NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter dotterbolag	-	-	-	-
Ränteintäkter övriga	8	10	-	-
Övriga finansiella intäkter	0	2	-	-
	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader dotterbolag	-	-	-	-
Räntekostnader på lån	-224	-391	-83	-202
Finansieringskostnader	-69	-18	-	-
Valutakursdifferenser	-12	-19	-1	-
Övriga finansiella kostnader	-6	-7	-0	-
	<b>-309</b>	<b>-436</b>	<b>-84</b>	<b>-202</b>
<b>Summa finansnetto</b>	<b>-301</b>	<b>-424</b>	<b>-84</b>	<b>-202</b>

**NOT 11 INKOMSTSKATTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt	-98	-109	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år/kupongskatter	-6	-5	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader och underskottsavdrag	128	50	-	-
Ej inkomstrelaterade skatter	-3	-5	-	-
<b>Skatt som redovisas i årets resultat</b>	<b>21</b>	<b>-69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
Resultat före skatt	152	153	-75	-180
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-33	-34	17	40
Skillnad hänförlig till utländska skattesatser	2	-18	-	-
Skatteeffekter av;				
Icke avdragsgilla kostnader 1)	-23	-54	-17	-41
Icke skattepliktiga intäkter	17	12	-	-
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	1	3	-	-
Förändring i värdering av uppskjuten skatt på temporära skillnader och underskott	-1	36	0	1
Omvärdering av uppskjuten skatt p.g.a. förändring i skattesats 2)	69	-4	-	-
Ej inkomstrelaterade skatter	-3	-5	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år/kupongskatter	-6	-5	-	-
Övrigt	-	-	-	-
<b>Skatt som redovisas i årets resultat</b>	<b>21</b>	<b>-69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1) Avser främst räntekostnader på aktieägarlån				
2) Relaterat till sänkta skattesatser i främst USA och Belgien.				
<b>Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat</b>			<b>2017</b>	<b>2016</b>
Uppskjuten skatt hänförlig till:				
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser			3	4
<b>Summa</b>			<b>3</b>	<b>4</b>

Avstämning av nettoförändringen i uppskjuten skatt från årets början till årets slut:

	Koncernen	
	2017	2016
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Byggnader	0	-
Maskiner och inventarier	3	5
Lager	24	21
Kundfordringar	6	10
Avsättningar	9	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49	61
Goodwill	5	6
Underskottsavdrag	120	100
Avsättningar pensioner	22	19
Övrigt	5	14
<b>Summa</b>	<b>242</b>	<b>242</b>
	Koncernen	
	2017	2016
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
Byggnader	3	3
Maskiner och inventarier	21	21
Teknik	30	45
Varumärken	281	361
Kundrelationer	44	83
Goodwill	11	10
Övrigt	4	2
<b>Summa</b>	<b>394</b>	<b>525</b>
	Koncernen	
	2017	2016
<b>Förändringar i uppskjuten skatt</b>		
Belopp vid årets ingång	283	311
Förvärv av dotterbolag (not 5)	22	-
Redovisat i årets resultat	-128	-50
Skatt på belopp redovisade i övrigt totalresultat 1)	-25	22
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>152</b>	<b>283</b>

1) Inklusive årets förändring av omräkningsreserv.

Uppskjutna skattefordringar för avsättningar till pensioner avser skillnad mellan beräkning av förmånsbestämda pensionsförpliktelser enligt lokala skatteregler jämfört beräkning enligt IAS 19 "Ersättningar till anställda".

Uppskjutna skattefordringar avseende outnyttjade underskottsavdrag redovisas i den omfattning det bedömts sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott.

De outnyttjade underskottsavdragen uppgick vid årets utgång till 968 Mkr (900), varav 929 Mkr (877) inte är tidsbegränsade. Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran inte redovisats uppgick till 496 Mkr (528), varav 496 Mkr (528) inte är tidsbegränsade. Således är underskottsavdrag om 472 Mkr (372) föremål för redovisning av uppskjuten skattefordran. Dessa underskott är hänförliga till dotterbolag i Australien 18 Mkr (14), Tyskland 56 Mkr (70), Belgien 97 Mkr (83), Brasilien 5 Mkr (-), Mexiko 17 Mkr (-), Nederländerna 30 Mkr (16), Turkiet 8 Mkr (24) och Sverige 241 Mkr (155). Underskott i Turkiet får rullas fram i fem år. I övriga länder får underskottet rullas fram utan tidsbegränsning.

8 Mkr (24) av de totala 472 Mkr (372) som varit underlag för beräkning av uppskjuten skattefordran avser Turkiet. I Sverige har under 2017 ytterligare uppskjuten skattefordran avseende gamla outnyttjade underskottsavdrag redovisats då de affärsrättsliga förutsättningarna har förbättrats och underskotten bedöms därmed kunna utnyttjas. Australien, Belgien, Brasilien, Mexiko och Nederländerna har under året genererat skattemässiga underskott som bedöms kunna utnyttjas och därmed redovisas en uppskjuten skattefordran på dessa.

Uppskjutna skatteskulder är huvudsakligen hänförliga till de övervärden som identifierades i samband med förvärvet av Munters AB 2010.

## NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2017	2016
Årets resultat, Tkr	172 641	84 830
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, Tkr	173 853	85 264
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande, Tkr	-1 212	-434
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	119 658 011	16 798 348
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	119 720 995	16 798 348
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,45	5,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,45	5,08

Vid beräkning av resultat per aktie såväl före som efter utspädning tas utgångspunkt i det nettoresultat som är hänförligt till moderbolagets stamaktieägare. Det antal aktier som används i beräkningen utgörs av ett vägt genomsnitt av under perioden utestående stamaktier.

Incitamentsprogrammet omfattar totalt åtta personer och högst 5 222 000 teckningsoptioner. Aktiekursen per 31 december 2017 understeg lösenpriset medan snittpriset under 2017 låg något över lösenpriset.



**NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Summa
<b>2017 Koncernen</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	393	731	454	69	1 647
Förvärv av dotterbolag (not 5)	26	6	6	0	38
Årets investeringar	1	42	35	49	126
Avyttring av dotterbolag (not 5)	-28	-	-	-	-28
Försäljningar och utrangeringar	-15	-38	-33	-	-86
Omklassificeringar	7	48	12	-67	0
Årets valutakursdifferenser	-15	-33	-14	-3	-65
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>371</b>	<b>756</b>	<b>460</b>	<b>48</b>	<b>1 634</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	237	559	321	-	1 117
Avyttring av dotterbolag	-7	-	-	-	-7
Försäljningar och utrangeringar	-12	-34	-31	-	-77
Omklassificeringar	0	1	-1	-	0
Årets avskrivningar	7	33	39	-	79
Årets valutakursdifferenser	-10	-23	-10	-	-42
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>215</b>	<b>537</b>	<b>319</b>	<b>-</b>	<b>1 070</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>155</b>	<b>219</b>	<b>142</b>	<b>48</b>	<b>563</b>

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Summa
<b>2016 Koncernen</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	368	674	385	31	1 458
Årets investeringar	3	55	66	39	163
Försäljningar och utrangeringar	-1	-36	-26	-1	-64
Omklassificeringar	1	1	4	-6	0
Årets valutakursdifferenser	22	39	25	5	91
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>393</b>	<b>731</b>	<b>454</b>	<b>69</b>	<b>1 647</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	214	534	293	-	1 041
Försäljningar och utrangeringar	-1	-35	-24	-	-60
Omklassificeringar	0	-2	2	-	0
Årets avskrivningar	11	32	32	-	75
Årets valutakursdifferenser	13	30	19	-	61
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>237</b>	<b>559</b>	<b>321</b>	<b>-</b>	<b>1 117</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>156</b>	<b>172</b>	<b>133</b>	<b>69</b>	<b>530</b>

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder finns återgivna i not 8. Redovisat värde på mark uppgår till 35 Mkr (17).

## NOT 14 PATENT, LICENSER, KUNDRELATIONER OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR MED BESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD

2017 Koncernen	Teknik	Kund- relationer	Internt	Övriga	Summa
			upparbetade immateriella tillgångar	immateriella tillgångar	
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	519	864	89	135	1 607
Förvärv av dotterbolag (not 5)	105	30	-	1	136
Årets investeringar	-	-	31	13	44
Försäljning och utrangeringar	-	-	-	-1	-1
Årets valutakursdifferenser	-32	-43	-4	0	-79
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>592</b>	<b>852</b>	<b>116</b>	<b>147</b>	<b>1 706</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	375	607	34	89	1 106
Årets avskrivningar	69	93	11	16	189
Årets nedskrivningar	-	20	-	-	20
Försäljning och utrangeringar	-	-	-	-1	-1
Årets valutakursdifferenser	-21	-31	-1	0	-54
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>423</b>	<b>688</b>	<b>44</b>	<b>104</b>	<b>1 259</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>169</b>	<b>163</b>	<b>72</b>	<b>42</b>	<b>446</b>

Årets nedskrivning av kundrelationer tillhör segmentet AgHort.

2016 Koncernen	Teknik	Kund- relationer	Internt	Övriga	Summa
			upparbetade immateriella tillgångar	immateriella tillgångar	
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	485	809	73	124	1 491
Årets investeringar	-	-	13	7	20
Försäljning och utrangeringar	-	-	-1	0	-2
Omklassificeringar	-	-	-	1	1
Årets valutakursdifferenser	33	55	4	2	95
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>519</b>	<b>864</b>	<b>89</b>	<b>135</b>	<b>1 607</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	290	474	25	68	857
Årets avskrivningar	62	96	9	19	186
Försäljning och utrangeringar	-	-	-	0	0
Årets valutakursdifferenser	23	37	-	1	62
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>375</b>	<b>607</b>	<b>34</b>	<b>89</b>	<b>1 106</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>143</b>	<b>257</b>	<b>55</b>	<b>46</b>	<b>501</b>

### Teknik

Posten innefattar teknik om 169 Mkr (143), där merparten relaterar till förvärvet av MTech.

### Kundrelationer

Posten innefattar kundrelationer om 163 Mkr (257), där merparten identifierades i samband med förvärvet av Munters AB 2010.

### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar inkluderar patent, varumärken, licenser och liknande rättigheter i Sverige, Tyskland, USA, Holland och Kina.

## NOT 15 GOODWILL OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR MED OBESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD

Immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod består av varumärken och goodwill.

2017 Koncernen	Varumärken	Goodwill
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Belopp vid årets ingång	1 055	4 253
Förvärv av dotterbolag (not 5)	21	243
Årets valutakursdifferenser	-61	-220
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>1 015</b>	<b>4 275</b>
<b>Accumulerade nedskrivningar</b>		
Belopp vid årets ingång	6	26
Årets valutakursdifferenser	-0	-1
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>6</b>	<b>25</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 010</b>	<b>4 251</b>
<b>2016 Koncernen</b>	<b>Varumärken</b>	<b>Goodwill</b>
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Belopp vid periodens ingång	985	3 968
Förvärv av dotterbolag (not 5)	-	0
Årets valutakursdifferenser	70	285
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>1 055</b>	<b>4 253</b>
<b>Accumulerade nedskrivningar</b>		
Belopp vid årets ingång	5	24
Årets valutakursdifferenser	0	2
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>6</b>	<b>26</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 049</b>	<b>4 227</b>
<b>Redovisade varumärken per kassagenererande enhet</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Air Treatment	832	884
Data Centers	-	-
AgHort	119	105
Mist Elimination	59	61
<b>Summa</b>	<b>1 010</b>	<b>1 049</b>

Redovisat goodwillvärde per kassagenererande enhet	2017	2016
Air Treatment	2 907	3 067
Data Centers	229	257
AgHort	980	778
Mist Elimination	136	125
<b>Summa</b>	<b>4 251</b>	<b>4 227</b>

Per den 8 november 2010 förvärvade dotterbolaget Munters Holding AB 97,6 procent av aktiekapitalet och rösterna i Munterskoncernen, en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling baserat på expertis inom tekniker för fukt- och klimatkontroll. Under 2011 förvärvades resterande aktier via tvångsinlösen. I samband med förvärvet av Munterskoncernen uppstod goodwill, främst hänförlig till allmän cyklisk återhämtning, expansion till nya kundkategorier och marknader samt process-effektivisering inom t.ex. produktion, inköp och prissättning. Vidare identifierades vid förvärvet varumärket Munters, vilket i allt väsentligt utgör redovisat värde på varumärken.

I samband med förvärvet 2011 av Rotem Computerized Controllers (1994) uppstod goodwill, främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Rotems avancerade kontrollsystem till Munters befintliga produktsortiment och på så sätt erbjuda ett större utbud produkter och via respektive bolags säljkanaler nå fler kunder.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet under 2013 av det svenska bolaget Profute AB och dess kinesiska dotterbolag Jiangyin SAT Air Treatment Equipment Co. Ltd ("SAT") är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Profute's avancerade teknik och via respektive bolags säljkanaler nå fler kunder. Vid förvärvet identifierades även varumärket Profute.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet under 2015 av det holländska bolaget Hebova Holding B.V. och dess dotterbolag i Holland, Belgien, Danmark och Tjeckien är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Hebova Holdings produkter och systemkunnskap inom AirT Treatments livsmedels-segment och via respektive bolags säljkanaler nå fler kunder. Dessutom innehar HB Group konkurrenskraftiga produktionsanläggningar i Holland och Tjeckien. Vid förvärvet identifierades även varumärket HB Group.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet under 2015 av det tyska bolaget Reventa Group är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Reventas marknadsposition inom djurhållning för svin och mot marknader med kallare klimat. Sammantaget utökar detta Munters marknadsposition i Europa. Vid förvärvet identifierades även varumärket Reventa.

Inga förvärv genomfördes under 2016. Goodwill påverkades endast av positiva valutakurseffekter under 2016 sedan den svenska kronan försvagats mot USD.

Under 2017 ökade goodwill genom tre förvärv, se vidare not 5. Goodwillvärdet minskade samtidigt på grund av att den svenska kronan förstärktes gentemot USD.

### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL OCH VARUMÄRKEN

Värden på goodwill och varumärken testas årligen, för att säkerställa att värdet inte avviker negativt från bokfört värde, men testas oftare om indikationer finns att värdet kan ha minskat. De redovisade värdena på goodwill och varumärken har prövats per den 30 september samt per den 31 december 2017.

Goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod allokeras på koncernens kassagenererande enheter, vilka är de minsta identifierbara grupperna av tillgångar som vid fortlöpande användning ger upphov till inbetalningar som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar. Koncernens kassagenererande enheter överensstämmer med koncernens fyra affärsområden, vilka även utgör koncernens rörelsesegment: Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination.

Prövningen av värdet på goodwill och varumärken har utgått från återvinningsvärden för kassagenererade enheter som har fastställts genom beräkning av framtida nyttjandevärden. Framtida kassaflöden för de första fem åren är baserade huvudsakligen på av styrelsen och koncernledningen godkända prognoser och en framskrivning av dessa. Tillväxttakten i terminalperioden efter de första fem åren har bestämts till 2 procent (2).

Väsentliga antaganden som använts för beräkning av nyttjandevärden är utveckling av försäljningstillväxt och rörelsemarginal, ianspråktagande av operativt sysselsatt kapital samt diskonteringsränta. Ledningen har fastställt den prognosticerade tillväxttakten baserat på tidigare resultat samt förväntningar på framtida marknadsutveckling per rörelsesegment, vilka för Air Treatment väsentligt överstiger nuvarande omsättningsnivåer. I dessa bedömningar beaktas olika konjunkturindikatorer, samt intern och extern analys av dessa. Utöver detta beaktas viktiga aspekter kring den finansiella utvecklingen som beskrivs i koncernens strategiska plan. Nedskrivningsbehov har inte identifierats.

Vid beräkningarna användes en nominell diskonteringsränta (genomsnittlig vägd kapitalkostnad före skatt) om 9,4 procent (12,4). Lägre finansieringskostnader och en lägre riskpremie i och med noteringen ligger bakom den lägre diskonteringsräntan.

En känslighetsanalys för parametrarna diskonteringsränta, försäljningstillväxt och rörelsemarginal har utförts på respektive kassagenererande enhet enligt nedan. Effekterna avser en förändring i den enskilda parametern allt annat lika.

### Känslighetsanalys

#### *Diskonteringsränta*

Det krävs 3,9 procentenheters ökning (5,0) av diskonteringsräntan för att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell i den kassagenererande enheten Air Treatment, 6,6 procentenheters ökning (26,7) i Mist Elimination, 9,0 procentenheters ökning (12,4) i AgHort samt 22 procentenheters ökning i Data Centers.

#### *Försäljningstillväxt*

Det krävs en minskning av försäljningstillväxten i perioden 2019-2022 med 28 procent (15) för att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell i den kassagenererande enheten Air Treatment. För de kassagenererande enheterna AgHort, Mist Elimination och Data Centers bedöms inga rimliga förändringar leda till nedskrivningsbehov.

#### *Rörelsemarginal*

Det krävs en minskning av rörelsemarginalen i perioden 2019-2022 med 5,8 procentenheter för att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell i den kassagenererande enheten Air Treatment respektive 5,9 i Mist Elimination. För de kassagenererande enheterna Data Centers samt AgHort bedöms inga rimliga förändringar av rörelsemarginalen leda till nedskrivningsbehov.

**NOT 16 ANDELAR I DOTTERBOLAG**

	Land	Redovisat värde
<b>Direkta aktieinnehav, 100%</b>		
Munters Holding AB (org. nr. 556818-9749)	Sverige	4 086
Säte: Stockholm		
		<b>4 086</b>
<b>Väsentliga indirekta aktieinnehav</b>	Land	Andel, %
Munters AB (org.nr. 556041-0606)	Sverige	100
AB Carl Munters (org.nr. 556035-1198)	Sverige	100
Munters Europe AB (org.nr. 556380-3039)	Sverige	100
Pro Component Sweden AB (org.nr. 556904-0891)	Sverige	100
Proflute AB (org.nr. 556558-3415)	Sverige	100
Munters Corporation	USA	100
Munters Canada Inc	Kanada	100
Munters de Mexico S de RL de CV	Mexiko	100
Shelf Service Company No 1 S de RL de CV	Mexiko	100
Munters Brasil Industria e Comércio Ltda	Brasilien	100
Munters Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Munters Euroform GmbH	Tyskland	100
Munters GmbH	Tyskland	100
Munters Reventa GmbH	Tyskland	100
Munters Netherlands BV	Nederländerna	100
HB Beheer BV	Nederländerna	100
Munters BV	Nederländerna	100
Munters Spain S.A.U.	Spanien	100
HB KRAKO s.r.o.	Tjeckien	100
Munters France S.A.S.	Frankrike	100
Munters Italy SpA	Italien	100
Munters Ltd	Storbritannien	100
Munters Management Service Ltd	Storbritannien	100
Munters Belgium SA	Belgien	100
HB Drying Belgium (MBE)	Belgien	80
Munters Finland OY	Finland	100
Rotem Computerized Controllers (1994) Ltd	Israel	100
Munters A/S	Danmark	100
Munters (Pty) Ltd	Sydafrika	100
Munters-Form Endüstri Sistemleri Sanayive Ticaret A.Ş. (MTR)	Turkiet	80
Munters India Humidity Control Private Ltd	Indien	100
Munters Air Treatment Equipment (Beijing) Co., Ltd	Kina	100
Jiangyin SAT Air Treatment Equipment Co Ltd	Kina	100
Munters Korea Co., Ltd	Sydkorea	100
Munters Company Ltd	Thailand	100
Munters (Thailand) Co. Ltd	Thailand	100
Munters K.K.	Japan	100
Munters Pte Ltd	Singapore	100
Munters Pty Ltd	Australien	100
M-Tech Systems USA, LLC (MTC)	USA	60
M-Tech Systems America Latina Ltda (MTS)	Brasilien	60
M-Tech Processing, LLC (MTP)	USA	42
M-Tech Processing Brazil Sistemas Da Informacao, Ltda (MTB)	Brasilien	42

Inga restriktioner föreligger beträffande åtkomst till dotterbolagens tillgångar till följd av regleringar eller minoriteter.

	2017	2016
Anskaffningsvärden, belopp vid årets ingång	4 086	4 086
Aktieägarstillskott, kontant	-	-
Aktieägarstillskott, övrigt	-	-
<b>Accumulerade anskaffningsvärden, belopp vid årets utgång</b>	<b>4 086</b>	<b>4 086</b>

**NOT 17 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda hyror och leasingavgifter	7	8	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	18	19	0	-
Förutbetalda kostnader för varor och tjänster	4	4	-	-
Övriga poster	77	45	0	-
<b>Summa</b>	<b>106</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

**NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT**

Munters finansiella risker samt hur dessa hanteras finns beskrivet i not 3.

**Derivatinstrument**

Vid utgången av året fanns i koncernen valutaterminskontrakt enligt följande. Dessa har redovisats till verkligt värde i rapport över finansiell ställning.

	Nominellt belopp		Redovisat värde
	lokal valuta, miljontal		
CNH/SEK	-17	-0.9	
DKK/SEK	-15	0.2	
EUR/SEK	-5	0.5	
JPY/SEK	100	-0.1	
SGD/SEK	1	0.1	
USD/SEK	2	0.6	
ZAR/SEK	-20	-0.4	
<b>Summa</b>		<b>-0.1</b>	

Negativt nettobelopp avser sälj och positivt nettobelopp avser köp. Samtliga terminskontrakt förfaller under 2018.



### Finansiella tillgångar respektive skulder som kvittas eller som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal för kvittning eller liknande avtal

Finansiella tillgångar och skulder som kan kvittas mot varandra består av valutaderivat som täcks av juridiskt bindande ramavtal om netting. Ingen kvittning har dock skett vid 2017 års utgång. Redovisade värden på sådana tillgångar respektive skulder uppgår till 1,9 Mkr (2,4), respektive -2,0 Mkr (-4,5).

### Verkligt värde på tillgångar och skulder

Redovisat värde på räntebärande tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning kan avvika från dess verkliga värde, bland annat som en följd av förändringar i marknadsräntor. Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i enlighet med marknadsmässiga villkor per den sista december 2017 och att det verkliga värdet på balansdagen därmed i allt väsentligt motsvaras av det redovisade värdet.

För finansiella instrument som kundfordringar, leverantörsskulder och andra ej räntebärande finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet på grund av den korta löptiden.

Koncernens derivatinstrument, vilka tagits upp till verkligt värde i rapport över finansiell ställning har värderats enligt Nivå 2 i IFRS 13 verkligt-värde-hierarki - andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder, antingen direkt, som prisnotering eller indirekt, erhållna från prisnoteringar.

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillingar, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 13 och Nivå 3 i verkligt-värde-hierarkin.

I tabellen nedan framgår hur de villkorade tilläggsköpeskillingarna och förvärvsoptioner har förändrats under året. Den största förändringen är hänförlig till förvärvet av MTech Systems (162) och bestäms av MTech's resultatnivå 2020-2021. Avtalet om tilläggsköpeskillingen för HB Group ledde till en vinst om 53 Mkr.

Villkorade köpeskillingar	2017	2016
Belopp vid årets ingång	51	78
Bedömda skulder vid förvärv (not 5), odiskonterat	162	-
Betalningar	-	-9
Värdeförändring redovisad i övriga rörelseintäkter	-53	-30
Diskontering	-13	7
Årets valutakursdifferenser	-11	5
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>136</b>	<b>51</b>
<b>Koncernen Bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder per kategori</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>		
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>		
Andra långfristiga finansiella tillgångar	14	24
Kundfordringar	1 204	1 094
Övriga kortfristiga fordringar	126	103
Likvida medel	402	432
<b>Summa</b>	<b>1 745</b>	<b>1 653</b>
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet</b>		
Valutaderivat där säkringsredovisning av kassaflöden inte tillämpas	2	2
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 747</b>	<b>1 655</b>

	2017	2016
<b>Finansiella skulder</b>		
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	2 848	5 231
Kortfristiga räntebärande skulder	7	429
Leverantörsskulder	581	530
Upplupna kostnader	9	35
Övriga långfristiga skulder	1	15
Övriga kortfristiga skulder	212	181
<b>Summa</b>	<b>3 657</b>	<b>6 421</b>
<b>Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet</b>		
Valuta- och räntederivat där säkringsredovisning av kassaflöden inte tillämpas	2	4
Villkorad tilläggsköpeskillning HB Group, kortfristig	-	51
Förvärvsoption MTech, långfristig 1)	136	-
<b>Summa</b>	<b>138</b>	<b>55</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>3 795</b>	<b>6 475</b>

1) Verkligt värde förändringar redovisas över eget kapital.

## INTRODUKTION

## HUR VI JOBBAR

## AFFÄRSOMRÅDEN OCH SERVICE

## BOLAGSINFORMATION

## FINANSIELLA RAPPORTER

## Förvaltningsberättelse

## Koncernens räkenskaper

## Moderbolagets räkenskaper

## Noter

## Försäkran

## Revisionsberättelse

## Definitioner

Tabellen nedan visar löptidsprofil över koncernens finansiella skulder. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, ej diskonterade kassaflödena. Rörliga ränteflöden med framtida räntesättningsdagar estimeras med marknadens vid årsskiftet förväntade ränteläge för varje affärs- respektive räntesättningsdag. Alla kassaflöden i utländsk valuta är omräknade till Mkr enligt bokslutsdagens kurs.

31 december 2017	< 1 år	1-5 år	>5 år	Summa
Räntebärande skulder	82	3 116	-	3 197
Derivatinstrument	2	-	-	2
Övriga skulder	220	137	-	357
Leverantörsskulder	581	-	-	581
<b>Summa</b>	<b>885</b>	<b>3 253</b>	<b>-</b>	<b>4 137</b>
31 december 2016	< 1 år	1-5 år	>5 år	Summa
Räntebärande skulder	590	570	6 683	7 843
Derivatinstrument	4	-	-	4
Övriga skulder	234	17	-	251
Leverantörsskulder	530	-	-	530
<b>Summa</b>	<b>1 358</b>	<b>587</b>	<b>6 683</b>	<b>8 629</b>

## Förändring räntebärande lån

Munters har under året refinansierat sin låneportfölj vilket har gett förändringar mellan lånetyper och lånevalutor. Term Loan i USD har minskats till förmån för högre utnyttjande av kreditfaciliteter. De valutaeffekter som visas i tabellen nedan är framförallt orsakade av förändringar i dollar kursen.

Långfristiga lån	Belopp vid årets ingång	Kassaflöde	Valutaeffekter	Ej kassa-påverkande förändringar	Belopp vid årets utgång
Term loan	2 591	-296	-237	-	2 058
Revolverande kreditfacilitet	-	819	-5	-	815
Aktieägarlån	2 688	-	-	-2 688	-
Övriga lån	16	-6	-7	-	3
Uppläggningskostnader	-63	-22	0	57	-28
<b>Summa</b>	<b>5 232</b>	<b>496</b>	<b>-249</b>	<b>-2 631</b>	<b>2 848</b>

Kortfristiga lån	Belopp vid årets ingång	Kassaflöde	Valutaeffekter	Ej kassa-påverkande förändringar	Belopp vid årets utgång
Revolverande kreditfacilitet	387	-387	0	-	0
Övriga lån	42	-28	-7	-	7
<b>Summa</b>	<b>429</b>	<b>-415</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Summa lån</b>	<b>5 661</b>				<b>2 855</b>

## Räntebärande skulder

De räntebärande skulderna består i huvudsak av lång- och kortfristiga banklån. Räntebärande skulder reducerade med aktiverade bankavgifter uppgick vid årsskiftet till 2 855 Mkr (5 660). Fördelningen beskrivs i tabellen nedan.

Förfalloår	Typ av lån	Ränta	Valuta	Bokfört värde 2017	Bokfört värde 2016
<b>Långfristiga lån</b>					
2022	Aktieägarlån	Fast	SEK	-	2 688
2022	Term Loan	Rörlig	USD	2 030	2 528
2022	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	USD	189	-
2022	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	EUR	295	-
2022	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	SEK	330	-
2017-2025	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor	3	16
<b>Summa</b>				<b>2 848</b>	<b>5 231</b>
<b>Kortfristig del av långfristiga lån &lt; 1 år</b>					
	Banklån	Rörlig	USD	-	27
	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor	1	1
<b>Summa</b>				<b>1</b>	<b>28</b>
<b>Övriga kortfristiga lån &lt; 1 år</b>					
	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	USD	-	182
	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	SEK	-	205
	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor	6	14
<b>Summa</b>				<b>6</b>	<b>401</b>
<b>Summa lån</b>				<b>2 855</b>	<b>5 660</b>

## Långfristiga lån

I samband med börsnoteringen ingick Munters ett nytt låneavtal med en grupp om sex skandinaviska banker. Lånet löper utan säkerhet och består av ett sk. Term Loan om 250 MUSD och en revolverande kreditfaciliteter om 185 MEUR. Faciliteterna innehåller inget obligatoriskt amorteringskrav. Slutlig förfalldag infaller i maj 2022. Låneavtalet innehåller en finansiell covenant som föreskriver en gräns för koncernens nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA.

Vid börsintroduktionen konverterades också det aktieägarlån, som tidigare utgjort en väsentlig del av räntebärande skulden, till eget kapital. I tabellen framgår förutom det långfristiga lånet även banklån upptagna lokalt av Munters dotterbolag i Brasilien, Tjeckien, Nederländerna och Kanada.

Munters finanspolicy reglerar hanteringen av extern upplåning. Ledning och styrelse följer koncernens prognostiserade utveckling i förhållande till gränsvärdena i covenanten. På så sätt säkerställs att koncernen uppfyller sina åtaganden gentemot de externa kreditgivarna och likviditets- och finansieringsrisk minimeras. Per 31 december 2017 var dessa lånevillkor uppfyllda och förväntas så förbli under 2018. Den revolverande kreditfaciliteten har även den slutligt förfall 2022 och utnyttjade dragningar redovisas som långfristiga lån.

### Kortfristiga lån

I tabellen framgår mindre banklån upptagna lokalt av Munters dotterbolag i Kina, Nederländerna, Tjeckien, Brasilien och Canada. Den totala genomsnittliga viktade räntesatsen inkluderande både lång och kort upplåning uppgår vid årsskiftet till 3,26 procent (6,26).

## NOT 19 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (tusentals kronor):

### Förslag till vinstdisposition, moderbolaget

#### Fritt eget kapital i moderbolaget är:

Balanserade vinstmedel	1 434 348
Tillskjutet kapital	2 915 850
Årets resultat	-74 741
<b>Summa</b>	<b>4 275 457</b>
Styrelsen föreslår följande disposition:	
Utdelning	55 079
Balanseras i ny räkning	4 220 378
<b>Summa</b>	<b>4 275 457</b>

Årets föreslagna utdelning motsvarar 0,30 kr per aktie.

## NOT 20 EGET KAPITAL

### Aktiekapital

Aktiekapitalet 5 507 934 kronor utgörs av 183 597 802 aktier med ett kvotvärde 0,03 kronor per aktie. Aktierna i Munters Group AB är noterade på Nasdaq Stockholms lista över stora bolag under namnet MTRS. Munters Group AB:s tio största ägare innehar totalt 86,3 procent av antalet utestående aktier. Av dessa innehar Nordic Capital indirekt, via dess fond Nordic Capital VII 50,1 % och FAM AB 11,4 %. Ingen annan aktieägare innehar, direkt eller indirekt, mer än tio procent av aktierna i Munters Group AB.

Tabellen nedan beskriver förändringar av antal aktier under 2017.

#### Antal aktier

<b>Ingående antal 1 januari 2016</b>	<b>2 399 764</b>
Stamaktier A och B	536 981
Preferensaktier A och B	1 862 783

#### Förändringar 2016:

<b>Utgående antal 31 december 2016</b>	<b>2 399 764</b>
Stamaktier A och B	536 981
Preferensaktier A och B	1 862 783

#### Förändringar 2017:

Konvertering av preferensaktier A och B samt av stamaktier A till stamaktier B 1:1	0
Aktiesplit, stamaktie B 1:7	14 398 584
Kvittningsemission	164 926 726
Nyemission	1 872 728
<b>Utgående antal 31 december 2017</b>	<b>183 597 802</b>
Stamaktier B	183 597 802

#### Reserv för valutakursdifferenser

<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>241</b>
Valutakursdifferenser	198
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>439</b>
Valutakursdifferenser	-88
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>351</b>

Reserven för valutakursdifferenser består av differenser som uppkommer när utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar omräknas till svenska kronor. De negativa valutakurseffekterna under 2017 beror främst på att SEK förstärks mot USD jämfört med föregående år.

### Innehav av egna aktier

Munters Group AB har inga aktier i eget förvar.

### Utdelning under året

Ingen utdelning har skett under perioden.

## NOT 21 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSER

Koncernen	2017	2016
Långfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	193	175
Övriga förmåner till anställda	14	4
<b>Långfristiga</b>	<b>207</b>	<b>179</b>
Kortfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	6	4
Övriga kortfristiga ersättningar till anställda	2	1
<b>Kortfristiga</b>	<b>8</b>	<b>5</b>
<b>Summa avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>215</b>	<b>184</b>
Långfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	193	175
Kortfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	6	4
<b>Redovisade avsättningar enligt IAS 19</b>	<b>199</b>	<b>179</b>

Koncernen finansierar pensionsplaner för sina anställda i ett flertal länder. Planerna följer huvudsakligen respektive lands praxis och kan vara avgiftsbestämda eller förmånsbestämda eller en kombination av båda. De viktigaste förmånsbestämda pensionsplanerna omfattar anställda i Sverige, Italien och Belgien. I Frankrike och Italien görs avsättningar för obligatoriska ersättningar vid anställningens upphörande. För ledande befattningshavare inom koncernen finns riktlinjer gällande pensionsrätt och pensionsplaner beskrivna i not 28.

De förmånsbestämda pensionsplanerna i Sverige utgör 93 (94) procent av koncernens totala avsättningar för pensioner redovisade enligt IAS 19. Beräkningarna baseras i huvudsak på slutlönen och planerna är ofonderade. Pensionsplanen i Belgien är till en mindre del fonderad och utgör 0 (0) procent av de totala pensionsavsättningarna. Pensionsplanerna i Italien, som utgör 4 (4) procent av totala pensionsavsättningarna är ofonderade.

De svenska pensionsplanerna, s.k. ITP-plan, är ett tillägg till landets socialförsäkringssystem och är resultat av överenskommelser mellan arbetsgivar- och arbetstagarorganisationer. ITP-planerna omfattar i huvudsak ålderspension, sjukpension och familjepension.

ITP-planen har två delar, dels ITP1, en avgiftsbestämd pensionsplan som gäller anställda 1979 eller senare, dels ITP2, en förmånsbestämd pensionsplan som gäller anställda födda före 1979. Tjänstemän inom koncernen i Sverige omfattas av båda dessa delar. ITP2-planen hanteras av Munters i egen regi inom det så kallade FPG/PRI-systemet. Finansieringen sker genom en kontoavsättning vilket tryggs av en kreditförsäkring i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti.

Förmånsbestämda pensionsplaner utsätter koncernen för olika typer av risker hänförliga till ökad livslängd, inflation och löneökningar.

Inom koncernen finns även avgiftsbestämda planer som huvudsakligen omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernbolag till separata juridiska enheter, exempelvis försäkringsbolag. Storleken på premien baseras på lönen. Periodens kostnad för dessa avgiftsbestämda planer uppgår till 69 Mkr (73).

Munters redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat i den period de uppstår i den mån dessa avser ersättningar efter avslutad anställning. Aktuariella vinster/förluster uppgår till -13 Mkr (-17) för perioden.

Redovisning av avsättningar för förmånsbestämda pensioner i koncernens balansräkning:

	Nuvärdet av förpliktelsen	Verkligt värde på förvaltningstillgångarna	Nettovärde
<b>2017 Koncernen</b>			
<b>Ingående balans</b>	<b>195</b>	<b>-16</b>	<b>179</b>
<b>Årets kostnader, redovisade i Årets resultat</b>			
Kostnad för tjänstgöring under innevarande år	6	-	6
Räntekostnader/-intäkter	5	-	5
	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
<b>Omvärderingar, redovisade i övrigt totalresultat</b>			
Avkastning på förvaltningstillgångar			
Vinst/Förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	-	-	-
Vinst/Förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	13	-	13
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	1	-	1
	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Transaktioner</b>			
Förmåner betalda av arbetsgivaren	-6	-	-6
Förmåner betalda från förvaltningstillgångar	-5	5	0
Arbetsgivarens inbetalningar till förvaltningstillgångar	-	-2	-2
	<b>-11</b>	<b>3</b>	<b>-8</b>
Årets valutakursdifferenser	6	-3	3
<b>Utgående balans</b>	<b>215</b>	<b>-16</b>	<b>199</b>
Varav fonderade planer:			
Ovriga länder (Belgien)	14	-14	0
	-	-	-
Varav ofonderade planer:			
Sverige	189	-	189
Övriga länder	11	-	11



	Nuvärdet av förpliktelsen	Verkligt värde på förvaltningstillgångarna	Nettovärde
<b>2016 Koncernen</b>			
<b>Ingående balans</b>	<b>174</b>	<b>-4</b>	<b>170</b>
<b>Arets kostnader, redovisade i Arets resultat</b>			
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	7	-	7
Resultat från reglering 1)	0	-	0
Räntekostnader/-intäkter	5	-	5
	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
<b>Omvärderingar, redovisade i övrigt totalresultat</b>			
Avkastning på förvaltningstillgångar	0	0	0
Vinst/Förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	8	-	8
Vinst/Förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	9	-	9
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	0	0	0
	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Transaktioner</b>			
Förmåner betalda av arbetsgivaren	-7	-	-7
Förmåner betalda från förvaltningstillgångar	0	0	1
Arbetsgivarens inbetalningar till förvaltningstillgångar	0	-1	-1
Reglering 1)	-12	-	-12
	<b>-19</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>
Tillkommande pensionsplan 2)	11	-11	0
Årets valutakursdifferenser	0	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>195</b>	<b>-16</b>	<b>179</b>
Varav fonderade planer:			
Övriga länder (Belgien)	17	-16	1
Varav ofonderade planer:			
Sverige	167	-	167
Övriga länder	11	-	11

1) Inlösta förmåner.

2) Pensionsplan omklassificerad till förmånsbestämd plan till följd av lagändring i Belgien.

Förvaltningstillgångarna består av försäkringsavtal tecknade hos fristående försäkringsbolag. Ingen del av förvaltningstillgångarna 2017 är placerade i företagets eget kapitalinstrument, skuldinstrument, fastigheter eller övriga tillgångar som används av företaget. Koncernen har endast en mindre andel fonderade planer. De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

#### Väsentliga aktuariella antaganden

Koncernen, viktade värden	2017		2016	
	Sverige	Övriga	Sverige	Övriga
Diskonteringsränta, %	2,60	1,30	2,70	1,50
Framtida inflation, %	1,75	1,70	1,50	1,70
Framtida löneökningar, %	2,70	2,80	2,70	2,80
Pensionsökningar, %	1,75	-	1,50	-
Inkomstbasbelopp, %	2,70	-	2,70	-

Diskonteringsräntan fastställs, per balansdagen, utifrån en fungerande marknad baserad på högkvalitativa företagsobligationer med anpassning till förpliktelsens löptid.

#### Känslighetsanalys

En minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle öka pensionsförpliktelserna med cirka 22 Mkr, medan en ökning av räntan med 0,5 procentenheter skulle minska förpliktelsen med cirka 20 Mkr. Ändrade antaganden avseende lägre inflation med 0,5 procentenheter skulle minska förpliktelsen med cirka 15 Mkr och öka förpliktelsen med cirka 17 Mkr vid högre antaganden om 0,5 procentenheter. Känslighetsanalysen utförs genom att ett aktuariellt antagande ändras medan de andra antagandena hålls oförändrade. Metoden visar skuldens känslighet för ett enskilt antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Antaganden beträffande livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter från livslängdsundersökningar i varje land, och sätts i samråd med aktuariell expertis. För de svenska pensionsplanerna tillämpas livslängdsantagande enligt den mest aktuella livslängdsundersökningen DUS14. Munters budgeterade avgifter för de förmånsbaserade åtagandena uppgår till 5 Mkr för 2018.

Löptidsanalys avseende förväntade betalningar för pensionsförmåner efter avslutad anställning (ej nuvärdeberäknade):

Löptidsanalys - förväntade betalningar	2017	2016
Inom 1 år	5	5
Mellan 1-2 år	6	5
Mellan 2-5 år	16	16
Mellan 5-10 år	38	35
<b>Totalt</b>	<b>65</b>	<b>62</b>

Den vägda genomsnittliga löptiden (durationen) för de förmånsbestämda förpliktelserna uppgår till 18,9 (19,8) år.

#### NOT 22 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

2017 Koncernen	Garanti-avsättningar	Avsättning för omstrukturering	Övriga avsättningar	Summa
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>113</b>	<b>4</b>	<b>23</b>	<b>140</b>
Tillkommande avsättningar	36	1	2	38
Förvärv av dotterbolag (not 5)	-	-	0	0
Återförda outnyttjade belopp	-15	0	-	-15
Valutakursdifferenser	-5	0	0	-5
Utnyttjat under året	-14	-1	-7	-22
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>115</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>136</b>

2016 Koncernen	Garanti-avsättningar	Avsättning för omstrukturering	Övriga avsättningar	Summa
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>108</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>128</b>
Tillkommande avsättningar	29	6	7	42
Återförda outnyttjade belopp	-25	0	-4	-29
Valutakursdifferenser	7	0	2	9
Utnyttjat under året	-7	-4	0	-11
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>113</b>	<b>4</b>	<b>23</b>	<b>140</b>

#### Avsättningarna består av:

	2017	2016
Kortfristig del	114	110
Långfristig del	22	30
<b>Summa</b>	<b>136</b>	<b>140</b>

#### NOT 23 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Semesterlöneskuld	91	77	1	-
Sociala avgifter	34	41	0	-
Övriga personalrelaterade kostnader	78	157	-	-
Mottaget ej fakturerat gods m.m.	76	82	-	-
Försäljningsprovisioner till agenter/säljrepr.	31	61	-	-
Räntekostnader	9	35	-	33
Övrigt	167	111	0	1
<b>Summa</b>	<b>486</b>	<b>565</b>	<b>2</b>	<b>35</b>

**NOT 24 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Anläggningstillgångar	-	207	-	-
Omsättningstillgångar	14	586	-	-
Bankkonton	13	193	-	-
Fordringar på dotterbolag	-	42	-	-
Övriga nettotillgångar 1)	-	2 380	-	-
Aktier i dotterbolag	-	-	-	4 086
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>3 408</b>	<b>-</b>	<b>4 086</b>

1) Övriga nettotillgångar avser koncernmässiga värden för samtliga dotterbolag ställda som säkerhet med avdrag för enskilda tillgångar ställda som säkerhet och som specificerats separat i tabellen ovan.

Eventualförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Garantiförbindelser FPG	2	2	-	-
Garantier från bank & försäkringsbolag	152	113	-	-
<b>Summa</b>	<b>154</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Förändringen mellan 2016 och 2017 av ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut beror på att den nya finansieringen löper utan säkerhet. De ställda säkerheter som finns kvar vid årets utgång, återfinns i dotterbolag i gruppen. Beskrivning av lånen framgår av not 18.

Garantiförbindelser FPG avser pensionsskulder i Sverige. Övriga garantier är verksamhetsrelaterade garantier, till exempel försäkrings- och fullgörandegarantier.

**Juridiska processer**

Munters är involverad i ett mindre antal kommersiella tvister. Ingen av dessa tvister bedöms ha någon större negativ effekt på bolagets ekonomiska ställning eller resultat.

Hunter New England Local Health District har stämt Munters australiensiska dotterbolag, Munters Pty Ltd., för avtalsbrott i relation till tjänster som tillhandahållits John Hunter Hospital under våren 2008. Tjänsterna tillhandahölls inom ramen för Munters Pty Ltds verksamhetsgren Moisture Control Services, vilken sedermera avvecklades under 2010. Munters Pty Ltd. bestrider allt ansvar. Munters Pty Ltd är vidare av uppfattningen att kärandens krav är starkt överdrivet och att käranden genom oaktsamhet och försumlighet varit medvällande till skadorna för vilka de kräver ersättning och att, för det fall Munters Pty Ltd. anses vara ansvarig för skadan, en inte obetydande jämkning kommer ske av skadeståndsbeloppet. Munters Pty Ltd. har försäkringsskydd under sin lokala ansvarsförsäkring och för överskjutande belopp, upp till den vid tidpunkten gällande limiten, under Munters ABs försäkring. För det fall Munters Pty Ltd. hålls ansvarig för skadan finns en risk att bolaget får bära den del av skadan som överstiger vad försäkringarna täcker.

Övriga väsentliga juridiska processer hänförs till Munters dotterbolag i USA, Munters Corporation. Bolaget är för närvarande angiven som medsvarende i 8 (8) asbestrelaterade processer (varav några har flera käranden). Under loppet av de senaste åren har Munters Corporation i sju fall vunnit genom summariska domar som alltså inte längre pågår. Munters Corporation är av den bestämda uppfattningen att återstående yrkanden är grundlösa och avser att med kraft bestrida varje krav. Munters Corporation har försäkringsskydd för de asbestrelaterade kraven genom flera försäkringar. Med förbehåll för vissa reservationer har försäkringsbolagen bekräftat att de tills vidare kommer att stå för en betydande andel av försäkringskostnaderna. Munters Corporation har även en pågående tvist avseende produktansvar för skador som uppstått till följd av

en brand vid S&R Egg Farms anläggning. Munters Corporation har bestridit kravet i sin helhet och gjort bedömningen att Munters sannolikt kommer vinna framgång i processen. Munters Corporation har försäkringsskydd för kravet.

**NOT 25 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Aktierna i Munters Group AB ägs indirekt, via bolagen Cidron Maximus Limited och Cidron Maximus S.a.r.l, till 50,1 procent av Nordic Capital via dess fond Nordic Capital VII.

Som närstående till Munters räknas övriga portföljbolag förvaltade av Nordic Capital, intresseföretag samt Munters styrelse och koncernledning med närstående. Tabellen nedan visar väsentliga transaktioner samt utestående mellanhavanden med övriga portföljbolag. Försäljning och inköp har skett till marknadsmässiga villkor. Moderbolaget har vidare en närståenderelation till sina dotterbolag. Uppgifter om andelar i dotterbolag återfinns i not 16. Transaktioner mellan Munters Group AB och dess dotterbolag har skett på marknadsmässiga villkor.

Koncernen	2017			
	Försäljning	Inköp	Fordran	Skuld
Luvata	0	42	-	1

Luvata	2016			
	Försäljning	Inköp	Fordran	Skuld
Luvata	1	35	-	2

Munters Group AB hade fram till 19 maj 2017 ett aktieägarlån, vilket upptogs under 2010. Lånet uppgick till 2 688 Mkr per 31 december 2016 och omvandlades till eget kapital i samband med börsnoteringen. Under 2017 har koncernen kostnadsfört ränta på aktieägarlån uppgående till 83 Mkr (202).

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare framgår i not 28. Munters har inte lämnat garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare. Koncernen har inte identifierat några transaktioner med övriga närstående, utöver de som anges i denna not samt i de hänvisade noterna.

**NOT 26 MEDELANTAL ANSTÄLLDA OCH KÖNSFÖRDELNING**

	2017		2016	
	Antal	Varav män, %	Antal	Varav män, %
<b>Koncernen</b>				
USA	1 025	82	886	83
Kina	380	81	354	81
Sverige	324	74	277	76
Mexiko	241	74	155	74
Tyskland	225	84	212	83
Belgien	214	92	173	93
Indien	173	91	21	95
Italien	168	83	157	83
Brasilien	166	84	104	88
Israel	130	78	125	81
Tjeckien	82	88	76	91
Storbritannien	74	80	59	78
Nederländerna	73	92	67	90
Japan	56	82	45	84
Danmark	40	70	38	70
Australien	32	84	29	83
Frankrike	29	83	27	85
Sydafrika	21	81	22	82
Singapore	19	79	18	78
Korea	18	72	16	75
Thailand	17	59	17	59
Finland	11	82	11	82
Spanien	10	80	10	80
Turkiet	10	80	34	82
Kanada	4	75	4	75
Polen	4	100	3	100
Österrike	4	75	4	75
Förenade Arabemiraten	4	86	3	100
Schweiz	3	67	3	67
Vietnam	3	67	3	67
	<b>3 559</b>	<b>82</b>	<b>2 953</b>	<b>82</b>

**Könsfördelning inom styrelse, koncernledning och moderbolaget**

Vid årets utgång bestod styrelsen av åtta män och tre kvinnor. Koncernledningen inklusive verkställande direktören, bestod av elva män och en kvinna. Moderbolaget hade två anställda, en man och en kvinna.

**NOT 27 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Löner och ersättningar	1 520	1 341	4	-
Sociala kostnader	381	307	1	-
Pensionskostnader - avgiftsbestämda	69	73	1	-
Pensionskostnader - förmånsbestämda	6	7	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 976</b>	<b>1 728</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

**NOT 28 ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Ledande befattningshavare i koncernen har definierats som desamma ledande befattningshavare i den koncern, vilken Munters Group AB förvärvade genom att förvärva Munters AB, via Munters Holding AB. I Munters Group AB har under 2017 samma verkställande direktör utsetts som sedan tidigare fanns i Munters Holding AB samt Munters AB.

**Riktlinjer**

Koncernledningens ersättning ska kunna omfatta fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och ska ge bolaget möjlighet att rekrytera och behålla de ledande befattningshavare som behövs för att bolaget ska nå sina mål på kort och lång sikt.

**Fast lön**

Den fasta lönen för vd och övriga ledande befattningshavare ska avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför samt individuell prestation. Den fasta lönen för vd och övriga ledande befattningshavare revideras årligen. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och/eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

**Rörlig lön**

Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara kriterier och ska vara maximerad till 140 % av den årliga fasta lönen för vd och 70 % för övriga medlemmar av koncernledningen. Dessa kriterier sätts i syfte att nå bolagets/koncernens kort- och långsiktiga mål, långsiktiga utveckling, värdeskapande och finansiella tillväxt och ska vara utformade så att de inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Villkor för rörlig lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lön om en sådan åtgärd bedöms som rimlig. Med den årliga fasta lönen menas här fast, under året intjänad kontant lön exklusive pension, tillägg, förmåner och liknande.

**Långsiktiga incitamentsprogram**

Målet med att ha långsiktiga incitamentsprogram ska vara att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget, att attrahera och behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt att uppnå en ökad intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna. I den mån det finns långsiktiga incitamentsprogram ska dessa utgöra ett komplement till fast lön och rörlig lön, med deltagare som nomineras efter bl.a. kompetens och prestation.

**Pension**

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. För ledande befattningshavare utanför Sverige kan pensionsförmåner variera på grund av lagstiftning eller lokal marknadspraxis.

## INTRODUKTION

## HUR VI JOBBAR

## AFFÄRSOMRÅDEN OCH SERVICE

## BOLAGSINFORMATION

## FINANSIELLA RAPPORTER

## Förvaltningsberättelse

## Koncernens räkenskaper

## Moderbolagets räkenskaper

## Noter

## Försäkran

## Revisionsberättelse

## Definitioner

## Övriga förmåner och ersättningar

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för tre år för vd och 18 månader för övriga medlemmar av koncernledningen.

Övriga ersättningar kan bestå av andra sedvanliga och marknadsmissiga förmåner, såsom exempelvis sjukvårdsförsäkring, vilka inte ska utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Därutöver kan ytterligare ersättning efter beslut av styrelsen utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang har till syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och att de avtalas enbart i enskilda fall. Sådana extraordinära arrangemang kan till exempel inkludera en kontant engångsutbetalning eller ett förmånspaket i form av flyttstöd eller liknande.

## Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

## Ledande befattningshavares ersättningar och övriga förmåner under året

	2017				
	Styrelse- arvode / grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
<b>Belopp i Tkr</b>					
Styrelseledamöter: (3 kvinnor och 8 män)					
Christopher Curtis, ordförande	1 218	-	-	-	1 218
Helen Fasth Gillstedt, ledamot samt ordförande i revisionsutskottet	375	-	-	-	375
Joakim Karlsson, ledamot	363	-	-	-	363
Andreas Näsvik, ledamot	363	-	-	-	363
Lena Olving, ledamot	300	-	-	-	300
Joachim Zetterlund, ledamot	442	-	-	-	442
Per Hallius, ledamot	404	-	-	-	404
Kristian Sildeby, ledamot	280	-	-	-	280
Klas Nordin, ledamot	63	-	-	-	63
Pia Nordqvist, ledamot och arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-
Simon Henriksson, suppleant och arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-
Robert Wahlgren, suppleant och arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-
Verkställande direktör	6 104	-	297	2 440	8 841
Andra ledande befattningshavare (1 kvinna och 11 män)	25 357	864	5 132	6 472	37 825
<b>Summa</b>	<b>35 268</b>	<b>864</b>	<b>5 429</b>	<b>8 912</b>	<b>50 473</b>

	2016				Summa
	Styrelse- arvode / grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	
<b>Belopp i Tkr</b>					
Styrelseledamöter (1 kvinna och 8 män)					
Christopher Curtis	954	-	-	-	954
Joakim Karlsson, ledamot	150	-	-	-	150
Andreas Näsvik, ledamot samt ordförande i revisionsutskottet	150	-	-	-	150
Joachim Zetterlund, ledamot	250	-	-	-	250
Per Hallius, ledamot	250	-	-	-	250
Klas Nordin, ledamot	150	-	-	-	150
Pia Nordqvist, ledamot samt arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-
Gunnar Ståhlberg, arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-
Simon Henriksson, suppleant och arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-
Robert Wahlgren, suppleant och arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-
Verkställande direktör	6 188	8 258	312	2 475	17 234
Andra ledande befattningshavare (10 män)	21 297	13 931	5 043	5 088	45 358
<b>Summa</b>	<b>29 389</b>	<b>22 189</b>	<b>5 355</b>	<b>7 563</b>	<b>64 496</b>

Ledande befattningshavare avser CEO (verkställande direktör), Chief Financial Officer, Group Vice President Air Treatment, Group Vice President AgHort, Group Vice President Mist Elimination, Group Vice President Munters China, Group Vice President Operations, Group Vice President Business Development & PMO, Group Vice President Human Resources and Corporate Communication, Group Vice President Data Centers, Group Vice President Global Services.

Från 1 april 2017 ingår även Group Vice President Human Corporate Social Responsibility, samt från 1 oktober 2017 Group Vice President Innovation & Technology som ledande befattningshavare.

Rörlig ersättning avser för perioden proportionell andel av rörlig ersättning för verksamhetsåret 2017, vilken normalt sett utbetalas under 2018. För verkställande direktören var den rörliga ersättningen maximalt 140 procent av den fasta årslönen. För andra ledande befattningshavare var den rörliga ersättningen 40–70 procent av fast årslönen.

Övriga förmåner avser tjänstebils- och kostförmåner samt förmån för bostad. Kostnaden för övriga förmåner under denna post härrör även från kostnader för boende och skolgång för de fyra medlemmar av koncernledningen som under året varit tillfälligt baserade utanför Sverige. Pensionskostnad inkluderar kostnader för sjukpensionsförsäkring och efterlevandeskydd etc. Beloppen är exklusive särskild löneskatt på pensionskostnader.

## Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören ska uppsägningstiden inte vara längre än högst 24 månader. För andra ledande befattningshavare ska uppsägningstiden inte vara längre än högst 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner av grundlön. Avgångsvederlaget är inte pensionsgrundande. Vid uppsägning från verkställande direktörens och andra ledande befattningshavares sida utgår inget avgångsvederlag.



**NOT 29 INCITAMENTSPROGRAM**

På den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017 fattades ett beslut om att ge ut teckningsoptioner som en del i ett incitamentsprogram för vissa medlemmar i koncernledningen ("deltagarna"). Incitamentsprogrammet omfattar totalt åtta personer och högst 5 222 000 teckningsoptioner. Deltagarna kunde teckna sig för teckningsoptioner till ett marknadsvärde som motsvarade totalt högst 17,99 Mkr. Det högsta antalet teckningsoptioner som deltagarna kunde teckna sig för motsvarade omkring 2,77 procent av bolagets aktiekapital efter att erbjudandet har fullgjorts och under förutsättning att samtliga teckningsoptioner utnyttjas.

Teckningsoptionerna gavs ut i två separata serier. Varje deltagare tecknar sig för lika många teckningsoptioner i båda serierna. Antalet teckningsoptioner per deltagare och serie beror på deltagarnas ställning inom koncernen och antalet aktier som deltagaren innehar när programmet startar. Serie 2017/2019 omfattar upp till 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2019, med undantag för den trettiodagarsperiod som föregår (a) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2019 samt (b) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2019. Lösenpriset i serie 2017/2019 motsvarar 121,22 procent av priset i erbjudandet.

Serie 2017/2020 omfattar upp till 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2020, med undantag för den trettiodagarsperiod som föregår (a) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2020 samt (b) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2020. Lösenpriset i serie 2017/2020 motsvarar 130,91 procent av priset i erbjudandet.

Bolaget förbehåller sig rätten att återköpa teckningsoptioner, till exempel om anställningen upphör. Då deltagarna har erlagt marknadsmässigt värde för optionerna uppstår det ingen kostnad i koncernen avseende detta incitamentsprogram.

**NOT 30 ARVODEN TILL REVISORER**

Nedan redovisas arvoden och ersättningar till koncernens revisorer som kostnadsförts under perioden. Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Skatterådgivning är konsultation i skatterättsliga frågeställningar. Övriga tjänster är rådgivning som inte går att hänföra till någon av de ovan nämnda kategorierna. konsultation i skatterättsliga frågeställningar.

Belopp i Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag	10 171	8 558	539	142
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	8 925	-	-	-
Skatterådgivning	1 406	1 248	-	-
Övriga tjänster	5 308	24 690	-	-
<b>Övriga revisorer</b>				
Revisionsuppdrag	109	102	-	-
Skatterådgivning	13	14	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>25 932</b>	<b>34 612</b>	<b>539</b>	<b>142</b>

Övriga tjänster avseende 2016 (24 690 Tkr) bestod huvudsakligen av rådgivning i samband med förberedelser inför börsnotering av Munters.

**NOT 31 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Katarina Lindström utnämndes till President Global Operations och kommer att tillträda sin tjänst under våren 2018.

# Försäkran 2017

Undertecknad försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 26 mars 2018

**Christopher Curtis**  
*Styrelsens ordförande*

**John Peter Leesi**  
*VD och koncernchef*

**Helen Fasth Gillstedt**  
*Styrelseledamot*

**Per Hallius**  
*Styrelseledamot*

**Joakim Karlsson**  
*Styrelseledamot*

**Andreas Näsвик**  
*Styrelseledamot*

**Lena Olving**  
*Styrelseledamot*

**Kristian Sildeby**  
*Styrelseledamot*

**Joachim Zetterlund**  
*Styrelseledamot*

**Robin Heden**  
*Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant*

**Pia Nordquist**  
*Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant*

**Simon Henriksson**  
*Suppleant,  
arbetstagarrepresentant*

**Robert Wahlgren**  
*Suppleant,  
arbetstagarrepresentant*

Vår revisionsberättelse har avgivits den

17 april 2018

**Ernst & Young AB**

**Erik Sandström**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Munters Group AB (publ.), org.nr 556819-2321

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Munters Group AB (publ.) för räkenskapsåret 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 83–124 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

### Tidpunkt för intäktsredovisning

#### Beskrivning av området

Som framgår av not 1 redovisas intäkter från försäljning av varor vid leverans då risker och rättigheter övergår till köparen enligt gällande leveransvillkor. Intäkter från större projektuppdrag redovisas i proportion till färdigställande-graden på balansdagen under förutsättning att utfallet kan beräknas tillförlitligt.

Bolagets kundavtal innehåller ofta flera olika åtaganden och att avgöra när risker och rättigheter övergår till köpare kräver därför att bedömning görs för att avgöra när intäkten kan redovisas. På samma sätt krävs det bedömningar för att avgöra färdigställandegraden i projektuppdrag, vilket framgår av not 2.

Till följd av ovanstående har vi bedömt att tidpunkt för intäktsredovisning är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

### Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision för räkenskapsåret 2017 har vi utvärderat bolagets principer för redovisningen av intäkter mot gällande regelverk. Vi har granskat bolagets processer för intäktsredovisning samt utvärderat viktiga kontrollmoment i processerna.

Vi har vidare granskat intäktstransaktioner under slutet av räkenskapsåret mot kundavtal och leverans-dokumentation för att säkerställa att intäktsredovisning skett vid rätt tidpunkt. För projektuppdrag har vi utvärderat bolagets bedömningar avseende färdigställandegrad och resultatavräkning.

Vi har slutligen bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

### Värdering av goodwill och varumärken

#### Beskrivning av området

Goodwill och varumärken uppgår till 4 251 MSEK respektive 1 010 MSEK i koncernens rapport över finansiell ställning. Som framgår av not 15 prövar bolaget minst årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden för goodwill och varumärken inte överstiger beräknade återvinningsvärden. Återvinningsvärde fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet för respektive kassagenererande enhet, vilket för bolaget sammanfaller med respektive rörelsesegment, genom en nuvärdesberäkning av bedömda framtida kassaflöden. Som även framgår av not 15 baseras använda prognoser rörande framtida kassaflöden för de kommande fem åren på finansiella planer som godkännts av styrelsen. Planerna inkluderar bland annat antaganden om utveckling av försäljningstillväxt och rörelsemarginal samt ianspråktagande av operativt sysselsatt kapital. Vidare krävs antaganden om diskonteringsränta samt tillväxt bortom femårsperioden.

Nedskrivningstesten för räkenskapsåret resulterade inte i någon nedskrivning. Av not 15 framgår att ändringar i väsentliga antaganden och uppskattningar skulle kunna ha effekt på redovisade värden.

Till följd av de uppskattningar och antaganden som görs i samband med dessa nedskrivningstester samt storleken på bokförda värden har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

### Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision för räkenskapsåret 2017 har vi utvärderat bolagets process för att upprätta nedskrivningstester. Vi har granskat de beräkningsmodeller som används vid nedskrivningstesten samt bedömt hur kassagenererande enheter identifieras. Vi har även utvärderat de antaganden om framtida kassaflöden som ligger till grund för nedskrivningstesten genom jämförelser mot historiskt utfall och framtida prognoser samt genomfört känslighetsanalyser. Vi har vidare bedömt tillämpad diskonteringsränta och antaganden om långsiktig tillväxt efter prognosperioden genom jämförelser mot likvärdiga bolag samt involverat våra värderingsspecialister i granskningen.

Vi har slutligen bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 83-124. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda

till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat *revisionens planerade omfattning* och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Munters Group AB (publ.) för räkenskapsåret 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland

annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämtarevisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 111 44, Stockholm, utsågs till Munters Group ABs revisor av bolagsstämman den 26 maj 2016 för en mandatperiod om fyra år. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 2010.

Stockholm 17 april 2018

Ernst & Young AB

**Erik Sandström**

Auktoriserad revisor



# Definitioner av finansiella nyckeltal

I denna årsredovisning, likväl som i koncernens kvartalsrapporter, förekommer hänvisningar till ett antal mått på resultatet. Vissa av dessa mått definieras i IFRS, andra är alternativa mått och redovisas inte i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller övrig lagstiftning. Måtten används av koncernen för att hjälpa både investerare och ledning att analysera Munters verksamhet. Nedan följer beskrivningarna av måtten i denna årsredovisning, tillsammans med definitioner och anledningen till att de används.

## Organisk tillväxt

Förändring i nettoomsättning jämfört med föregående period, exklusive bidraget till nettoomsättningen från verksamheter som har förvärvats och/eller avyttrats under den aktuella perioden eller någon jämförelseperiod. Måttet används av Munters för att övervaka nettoomsättningsstillväxten, drivet av förändringar i volym, valutor, priser och omsättning mellan perioder.

## Orderstock

Mottagna och bekräftade försäljningsorder som ännu inte levererats och redovisats som nettoomsättning. Orderstocken belyser hur stor verksamhet hänförlig till den löpande verksamheten som Munters redan har erhållit som kommer att vändas till intäkter under framtida perioder.

## Orderingång

Mottagna och bekräftade försäljningsorder under rapportperioden. Orderingången är ett mått på framtida intäkter och, följaktligen, ett viktigt nyckeltal för Munters ledning.

## Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före räntor och skatt. Munters anser att rörelseresultatet visar de intäkter som genereras av den löpande verksamheten.

## Justerad EBITA

Rörelseresultat, justerat för avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar samt jämförelsestörande poster. Munters anser att justerad EBITA är användbart för att analysera resultatet, eftersom det eliminerar påverkan från poster som betraktas vara av ej återkommande karaktär och därför inte återspeglar underliggande verksamheten.

## Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen. Munters anser att justerad EBITA-marginal är ett användbart mått för att visa Bolagets intäkter som genereras av den löpande verksamheten.

## Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser poster i resultaträkningen som har en inverkan på rörelseresultatet och betraktas vara av ej återkommande karaktär.

## Sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital beräknas som balansräkningens totala tillgångar exklusive räntebärande tillgångar samt uppskjutna skattefordringar, minskat med totala skulder, exklusive räntebärande skulder, pensionsskulder och uppskjutna skatteskulder.

## Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat (EBIT), delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital för varje år består av ett genomsnitt av utgående sysselsatt kapital under de senaste 13 månaderna.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) redovisas också med tillämpning av EBIT justerad för IAC och sysselsatt kapital justerat för goodwill i syfte att förbättra jämförbarheten gentemot andra branscher.

## Likvida medel

Kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader. Detta är ett mått som belyser likviditeten på kort sikt.

## R12

R12 (rullande 12 månader) efter ett nyckeltal betyder att nyckeltalet motsvarar en ackumulering av de rapporterade siffrorna för föregående tolv månader. Måttet används för att belysa utvecklingen inom olika nyckeltal, vilket är värdefullt för att få en djupare förståelse för verksamhetens utveckling.

## Nettoskuld

Nettoskuld beräknad som räntebärande skulder och pensionsskulder, med avdrag för likvida medel. Detta är ett mått på förmåga att återbetala skulderna om samtliga förföll till betalning.

## Medelantal anställda

Medelantal anställda räknas ut via summan av fast anställda de senaste 13 månaderna dividerat med 13.

## Operativt kassaflöde

Rörelseresultat, justerat för av- och nedskrivningar, investeringar samt för operativt rörelsekapital.

## Operativt rörelsekapital

Omfattar kundfordringar, varulager, leverantörsskulder samt förskott från kunder.

## Resultat per aktie

Nettoresultat justerat med preferensaktieägarnas rätt till utdelning, dividerat med vägt genomsnittligt antal stamaktier.

## Soliditet

Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) dividerat med summa tillgångar.



Färögatan 33, SE-164 51 Kista, Sweden  
[munters.com](http://munters.com)